

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN-TARAPOTO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



TESIS

**“EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU INCIDENCIA
EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA “PLAZA INVEST S.R.L” PERIODO
2013”**

PARA OPTAR EL TÍTULO DE CONTADOR PÚBLICO

AUTORES

MARLITH REBECA HUAMÁN PERALTA

VANESA ROJAS INTOR

ASESOR

Dra. ROSSANA HERMINIA HIDALGO POZZI

TARAPOTO – PERÚ

2017

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN-TARAPOTO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



TESIS

**"EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU
INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA "PLAZA INVEST
S.R.L" PERIODO 2013"**

PARA OPTAR EL TÍTULO DE CONTADOR PÚBLICO

Aprobado por:

A blue ink signature of Victor Andrés Pretell Paredes, written over a dotted line.

CPCC. M. Sc. VICTOR ANDRÉS PRETELL PAREDES

PRESIDENTE

A blue ink signature of Very Rengifo Hidalgo, written over a dotted line.

Lic. Tur. Mg. VERY RENGIFO HIDALGO

SECRETARIA

A blue ink signature of Julio César Gonzales del Aguila, written over a dotted line.

CPCC. JULIO CÉSAR GONZALES DEL AGUILA

MIEMBRO

A blue ink signature of Rossana Herminia Hidalgo Pozzi, written over a dotted line.

Dra. ROSSANA HERMINIA HIDALGO POZZI

ASESORA



UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Ley Universitaria N° 30220

VIA UNIVERSITARIA 3RA CUADRA S/N TELEFAX 042-521402 (ANEXO 150)
CIUDAD UNIVERSITARIA – MORALES



ACTA DE SUSTENTACIÓN PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

En el Aula Virtual de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de San Martín – Morales, a las **12:00 horas** del día **Lunes 19 de Diciembre del año dos mil dieciséis**, se reunió el Jurado de Sustentación de Informe Final Tesis integrado por:

PRESIDENTE	:	CPCC. M. Sc. VICTOR ANDRÉS PRETELL PAREDES
SECRETARIA	:	Lic. Tur. Mg. VERY RENGIFO HIDALGO
MIEMBRO	:	CPCC. JULIO CÉSAR GONZALES DEL AGUILA
ASESORA	:	Dra. ROSSANA HERMINIA HIDALGO POZZI

Para evaluar el Informe Final de Tesis titulado: **"EVALUACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA "PLAZA INVEST S.R.L." PERIODO 2013"** presentado por las Bachilleres en Ciencias Contables: **MARLITH REBECA HUAMÁN PERALTA y VANESA ROJAS INTOR.**

Los Señores Miembros del Jurado, después de haber observado la sustentación, las respuestas a las preguntas formuladas y terminada la réplica, luego de debatir entre sí, reservada y libremente lo declaran aprobado..... por unanimidad con el calificativo de bueno....., en fe de lo cual se firmó la presente acta, siendo las 13:15..... horas del mismo día, en lo que se dio por terminado el acto de sustentación.

CPCC. M. Sc. VICTOR ANDRÉS PRETELL PAREDES
PRESIDENTE

Lic. Tur. Mg. VERY RENGIFO HIDALGO
SECRETARIA

CPCC. JULIO CÉSAR GONZALES DEL AGUILA
MIEMBRO

Dra. ROSSANA HERMINIA HIDALGO POZZI
ASESORA

Formato de autorización NO EXCLUSIVA para la publicación de trabajos de investigación, conducentes a optar grados académicos y títulos profesionales en el Repositorio Digital de Tesis

1. Datos del autor:

Apellidos y nombres:	Huamán Peralta Marlith Rebeca		
Código de alumno :	108108	Teléfono:	942866036
Correo electrónico :	rebe_92_3@hotmail.com	DNI:	71776133

(En caso haya más autores, llenar un formulario por autor)

2. Datos Académicos

Facultad de:	Ciencias Económicas
Escuela Académico Profesional de:	Contabilidad

3. Tipo de trabajo de investigación

Tesis	(X)	Trabajo de investigación	()
Trabajo de suficiencia profesional	()		

4. Datos del Trabajo de investigación

Título:	"Evaluación de la Gestión del capital de trabajo y su incidencia en la Rentabilidad de la Empresa "PLAZA INVESTR" Período 2013"
Año de publicación:	2017

5. Tipo de Acceso al documento

Acceso público *	(X)	Embargo	()
Acceso restringido **	()		

Si el autor elige el tipo de acceso abierto o público, otorga a la Universidad Nacional de San Martín – Tarapoto, una licencia **No Exclusiva**, para publicar, conservar y sin modificar su contenido, pueda convertirla a cualquier formato de fichero, medio o soporte, siempre con fines de seguridad, preservación y difusión en el Repositorio de Tesis Digital. Respetando siempre los Derechos de Autor y Propiedad Intelectual de acuerdo y en el Marco de la Ley 822.

En caso que el autor elija la segunda opción, es necesario y obligatorio que indique el sustento correspondiente:

6. Originalidad del archivo digital.

Por el presente dejo constancia que el archivo digital que entrego a la Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto, como parte del proceso conducente a obtener el título profesional o grado académico, es la versión final del trabajo de investigación sustentado y aprobado por el Jurado.

7. Otorgamiento de una licencia CREATIVE COMMONS

Para investigaciones que son de acceso abierto se les otorgó una licencia Creative

Commons, con la finalidad de que cualquier usuario pueda acceder a la obra, bajo los términos que dicha licencia implica

<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/2.5/pe/>

El autor, por medio de este documento, autoriza a la Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto, publicar su trabajo de investigación en formato digital en el Repositorio Digital de Tesis, al cual se podrá acceder, preservar y difundir de forma libre y gratuita, de manera íntegra a todo el documento.

Según el inciso 12.2, del artículo 12º del Reglamento del Registro Nacional de Trabajos de Investigación para optar grados académicos y títulos profesionales - RENATI "**Las universidades, instituciones y escuelas de educación superior tienen como obligación registrar todos los trabajos de investigación y proyectos, incluyendo los metadatos en sus repositorios institucionales precisando si son de acceso abierto o restringido, los cuales serán posteriormente recolectados por el Repositorio Digital RENATI, a través del Repositorio ALICIA**".



Firma del Autor

8. Para ser llenado por la Biblioteca central

Fecha de recepción del documento por el Sistema de Bibliotecas:

29/12/2017



Firma de Unid. de Biblioteca

***Acceso abierto:** uso lícito que confiere un titular de derechos de propiedad intelectual a cualquier persona, para que pueda acceder de manera inmediata y gratuita a una obra, datos procesados o estadísticas de monitoreo, sin necesidad de registro, suscripción, ni pago, estando autorizada a leerla, descargarla, reproducirla, distribuirla, imprimirla, buscarla y enlazar textos completos (Reglamento de la Ley No 30035).

**** Acceso restringido:** el documento no se visualizará en el Repositorio.

Formato de autorización NO EXCLUSIVA para la publicación de trabajos de investigación, conducentes a optar grados académicos y títulos profesionales en el Repositorio Digital de Tesis

1. Datos del autor:

Apellidos y nombres: <u>Rojas Intor Vanesa</u>	
Código de alumno :	<u>108124</u>
Correo electrónico :	<u>vanesarojasintor@gmail.com</u>
Teléfono:	<u>998719140</u>
DNI:	<u>70549558</u>

(En caso haya más autores, llenar un formulario por autor)

2. Datos Académicos

Facultad de: <u>Ciencias Económicas</u>
Escuela Académico Profesional de: <u>Contabilidad</u>

3. Tipo de trabajo de investigación

Tesis	(<input checked="" type="checkbox"/>)	Trabajo de investigación	(<input type="checkbox"/>)
Trabajo de suficiencia profesional	(<input type="checkbox"/>)		

4. Datos del Trabajo de investigación

Título : <u>"Evaluación de la Gestión del Capital de Trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la empresa "PLAZA INVEST S.R.L." Período 2013."</u>
Año de publicación: <u>2017</u>

5. Tipo de Acceso al documento

Acceso público *	(<input checked="" type="checkbox"/>)	Embargo	(<input type="checkbox"/>)
Acceso restringido **	(<input type="checkbox"/>)		

Si el autor elige el tipo de acceso abierto o público, otorga a la Universidad Nacional de San Martín – Tarapoto, una licencia **No Exclusiva**, para publicar, conservar y sin modificar su contenido, pueda convertirla a cualquier formato de fichero, medio o soporte, siempre con fines de seguridad, preservación y difusión en el Repositorio de Tesis Digital. Respetando siempre los Derechos de Autor y Propiedad Intelectual de acuerdo y en el Marco de la Ley 822.

En caso que el autor elija la segunda opción, es necesario y obligatorio que indique el sustento correspondiente:

6. Originalidad del archivo digital.

Por el presente dejo constancia que el archivo digital que entrego a la Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto, como parte del proceso conducente a obtener el título profesional o grado académico, es la versión final del trabajo de investigación sustentado y aprobado por el Jurado.

7. Otorgamiento de una licencia *CREATIVE COMMONS*

Para investigaciones que son de acceso abierto se les otorgó una licencia *Creative Commons*

Commons, con la finalidad de que cualquier usuario pueda acceder a la obra, bajo los términos que dicha licencia implica

<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/2.5/pe/>

El autor, por medio de este documento, autoriza a la Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto, publicar su trabajo de investigación en formato digital en el Repositorio Digital de Tesis, al cual se podrá acceder, preservar y difundir de forma libre y gratuita, de manera íntegra a todo el documento.

Según el inciso 12.2, del artículo 12º del Reglamento del Registro Nacional de Trabajos de Investigación para optar grados académicos y títulos profesionales - RENATI "Las universidades, instituciones y escuelas de educación superior tienen como obligación registrar todos los trabajos de investigación y proyectos, incluyendo los metadatos en sus repositorios institucionales precisando si son de acceso abierto o restringido, los cuales serán posteriormente recolectados por el Repositorio Digital RENATI, a través del Repositorio ALICIA".



Firma del Autor

8. Para ser llenado por la Biblioteca central

Fecha de recepción del documento por el Sistema de Bibliotecas:

29 / 12 / 2017



Firma de Unid. de Biblioteca

***Acceso abierto:** uso lícito que confiere un titular de derechos de propiedad intelectual a cualquier persona, para que pueda acceder de manera inmediata y gratuita a una obra, datos procesados o estadísticas de monitoreo, sin necesidad de registro, suscripción, ni pago, estando autorizada a leerla, descargarla, reproducirla, distribuirla, imprimirla, buscarla y enlazar textos completos (Reglamento de la Ley No 30035).

**** Acceso restringido:** el documento no se visualizará en el Repositorio.

DEDICATORIA

A Dios, por darnos la oportunidad de vivir y por estar con nosotras en cada paso que damos, por fortalecer nuestro corazón e iluminar nuestras mentes y por haber puesto en nuestro camino a aquellas personas que han sido nuestro soporte y compañía durante todo el periodo de estudio.

A nuestros padres y familiares por ser el pilar fundamental en todo lo que estamos logrando, en nuestra educación, tanto académica, como de la vida, por su incondicional apoyo perfectamente mantenido a través del tiempo.

Todo este trabajo ha sido posible gracias a ellos.

LOS AUTORES

AGRADECIMIENTO

A nuestros padres quienes a lo largo de toda nuestra vida nos apoyaron y motivado en nuestra formación académica, creyeron en nosotras en todo momento y no dudaron de nuestras habilidades. A nuestros docentes a quienes les debemos gran parte de nuestros conocimientos, gracias por su paciencia y enseñanza.

Finalmente, un eterno agradecimiento a la **UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTIN** la cual abre sus puertas a jóvenes como nosotros, para prepararse para un futuro competitivo y formarse como personas de bien para la sociedad.

LOS AUTORES

PRESENTACIÓN

Señores miembros del jurado.

Dando cumplimiento a las normas del reglamento de grados y títulos de la Facultad de Ciencias Económicas, de la Universidad Nacional de San Martín, se presenta la tesis denominada **“EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA “PLAZA INVEST S.R.L” PERIODO 2013”**

Esperamos que el presente trabajo de investigación sea evaluado y merezca su aprobación.

Atentamente.

LOS AUTORES

INDICE

DEDICATORIA	VIII
AGRADECIMIENTO	IX
PRESENTACIÓN	X
INDICE	XI
RESUMEN	XIII
ABSTRACT	XIV
CAPITULO I: INTRODUCCIÓN	15
1.1. Formulación del problema	16
1.2. Justificación del estudio	17
1.2.1 Justificación Teórica	17
1.2.2 Justificación Metodológica	17
1.2.3 Justificación Práctica	17
1.2.4 Justificación Académica	17
1.3. Objetivos de la investigación	18
1.3.1 Objetivo general	18
1.3.2 Objetivos específicos	18
1.4. Limitaciones de la investigación	18
1.4.1 Limitaciones de tiempo	18
1.4.2 Limitaciones de espacio	18
1.4.3 Limitaciones económicas	19
1.5. Hipótesis	19
CAPITULO II: MARCO TEORICO	20
2.1. Antecedentes del estudio del problema	20
2.2. Bases teóricas	25
2.3. Definición de términos básicos	59
CAPITULO III: METODOLOGÍA	63
3.1. Tipo de investigación	63
3.2. Nivel de investigación	63
3.3. Población, muestra y unidad de análisis.	63
3.4. Diseño de investigación.	64
3.5. Métodos de investigación.	65
3.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	65
3.7. Técnicas de procesamiento y análisis de datos	65
CAPITULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN	66
4.1. Resultados descriptivos y explicativos	66
4.2. Discusión de resultados	78

CAPITULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	81
5.1. Conclusiones.....	81
5.2. Recomendaciones	82
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	83
ANEXOS	85
Anexo N°01. Operacionalización de las variables.	86
Anexo N°02. Matriz de consistencia.....	88
Anexo N°03. Instrumento	90
Anexo N°04. ESTADOS FINANCIEROS – PLAZA INVEST	92

RESUMEN

La presente investigación titulada **“EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA “PLAZA INVEST S.R.L - PERIODO 2013”**, tiene por objetivo la evaluación de la gestión del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la empresa “Plaza Invest S.R.L” durante el periodo 2013, dicho objetivo nace a raíz de la pregunta: ¿Cómo la gestión del capital de trabajo incidió en la rentabilidad de la empresa “PLAZA INVEST S.R.L” en el periodo 2013? cuya posible respuesta es: La gestión del capital de trabajo es deficiente e incide de manera directa en la rentabilidad de la empresa Plaza Invest S.R.L, en la ciudad de Tarapoto, en el periodo 2013 .El tipo de investigación es aplicada y el nivel de investigación es descriptivo-correlacional. La muestra estuvo constituida por el acervo documentario y el personal que realiza la gestión del capital de trabajo de la empresa Plaza Invest S.R.L de la ciudad de Tarapoto. La principal conclusión es que se llegó a determinar que, debido a la presencia de las deficiencias dentro de la gestión del capital de trabajo, ha generado una disminución en los niveles de rentabilidad en un 2.04% respecto a las ventas, 1.16% respecto al activo y 5.09% respecto al patrimonio.

Palabras clave:

Gestión del capital de trabajo – Rentabilidad

ABSTRACT

This research entitled "EVALUATION OF THE MANAGEMENT OF WORKING CAPITAL AND ITS IMPACT ON THE PERFORMANCE OF THE COMPANY" PLAZA INVEST SRL - PERIOD 2013 ", is aimed at assessing the management of working capital and its impact on the profitability of the company "Invest SRL Square" during the period 2013, this objective was born following question: How does working capital management impact on profitability of the company "PLAZA INVEST SRL" in the period 2013? whose possible answer is: The management of working capital is deficient and directly affects the profitability of the company Square Invest SRL, in the city of Tarapoto, in the period 2013 .The type of research is applied and the level of research it is descriptive-correlational. The sample consisted of the documentary heritage and staff that manages working capital of the company Square Invest S.R.L city of Tarapoto. The main conclusion is that with respect to asset 2.04% was reached determined that due to the presence of deficiencies in the management of working capital has resulted in decreased levels of profitability by 1.16% compared to sales, and 5.09% to equity.

Keywords:

Working capital management – Profitability

CAPITULO I: INTRODUCCIÓN

El sostenido crecimiento económico nacional, el aumento de los financiamientos a corto y largo plazo para obtener mayor capital de trabajo, el crecimiento de las inversiones y la estabilidad política y fiscal, respaldado por la sólida estructura regulatoria del sistema financiero nacional, es importante para las empresas del sector hotelero, financiar los recursos para obtener capital de trabajo con el fin de prestar mejores servicios y establecer su incidencia en la rentabilidad de la empresa.

El capital de trabajo es una inversión que realiza la empresa hotelera en activos realizables en el corto plazo, como es el efectivo, los valores negociables y las cuentas por cobrar. Con respecto al capital de trabajo neto la empresa refiere a los activos circulantes menos los pasivos circulantes, incluyendo préstamos bancarios, papel comercial, los salarios y los impuestos acumulados. Si los activos son mayores a los pasivos se tiene como resultado capital de trabajo neto positivo, con la que la empresa realiza sus operaciones. Sin embargo, si los pasivos corrientes son mayores a los activos corrientes el capital de trabajo es negativo, pero ello no impide a la empresa continuar con sus actividades económicas.

La rentabilidad mide la eficiencia con la cual la empresa hotelera ejecuta sus recursos financieros disponibles, es decir, la empresa es eficiente ya que no desperdicia recursos, toda empresa utiliza recursos financieros y no financieros para obtener diferentes tipos de beneficios.

En tanto, en el marco empresarial hotelero, estas organizaciones son creadas con fines de lucro y realizan funciones administrativas diversas y buscan brindar servicios de calidad a sus clientes, en ese contexto, en la provincia de San Martín, distrito de Tarapoto conocida como la ciudad de las palmeras, está considerada por sus cualidades turísticas, de potencial atractivo turístico interno y externo, por tal razón, la investigación se realizó en la empresa Plaza Invest S.R.L categorizada como dos estrellas por el MINCENTUR, constituidas jurídicamente como una Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada (S.R.L.), cabe mencionar, que la empresa seleccionada como muestra en la presente investigación no se encuentran exentas de las deficiencias en aspectos financieros que de cierta manera limitan su accionar y ello repercute en los servicios que ofertan a los usuarios. La problemática que se ha evidenciado de la evaluación preliminar a la citada empresa, se detalla a continuación:

En cuanto al crédito a clientes, la empresa no realiza un análisis de la información para otorgar créditos a los clientes, no se fijan montos, plazos y requisitos para otorgar a operadores turísticos y entidades públicas, generando costos y gastos por los precios vendidos. La empresa no cuenta con políticas de crédito y cobranza.

Por otro lado, la compra de materiales y suministros, tales como: material de limpieza, lavandería, y otros, éstas no se solicitan como paso previo a través de la emisión de requerimientos realizados por las áreas usuarias, realizándose las adquisiciones generalmente por disposiciones verbales, emitidos por la administración. En aspectos relacionados con el internamiento y distribución de bienes lo constituye el empirismo en el control de adquisiciones y distribución de estos materiales, tales como: material de limpieza, detergentes, alimentos, etc.

Así mismo los financiamientos de terceros, no cuenta con un adecuado control de las obligaciones que tiene por deudas de financiamiento.

La variable de rentabilidad se ve afectada por los siguientes factores: sobre el efectivo, créditos a clientes, y financiamiento de proveedores y bancos, ello se ha considerado como parte de la programación de actividades, cabe decir que el desarrollo de las actividades de la empresa no cuenta con programación, ya que no existe un personal que este encargado de la supervisión de las actividades diarias.

Por tal motivo, fue necesario realizar la presente investigación que coadyuve a definir las deficiencias que vienen ocurriendo en la gestión del capital de trabajo en la empresa hotelera, que conlleva a mejorar la gestión en aras de establecer la incidencia en la rentabilidad.

1.1. Formulación del problema

¿Cómo la gestión del capital de trabajo incidió en la rentabilidad de la empresa “PLAZA INVEST S.R.L” en el periodo 2013?

1.2. Justificación del estudio

1.2.1 Justificación Teórica

El presente estudio se sustenta en las teorías sobre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad. Se ha validado la afirmación teórica de Ochoa Setzer, Guadalupe Angélica (2009) en su libro “Administración Financiera” para la variable de la gestión del capital de trabajo y el autor Tanaka Nakazone, Gustavo, (2003) en su Libro “Análisis de Estados Financieros para la Toma de Decisiones”, para la variable rentabilidad.

1.2.2 Justificación Metodológica

Desde el punto de vista metodológico, se desarrolla una evaluación fundamentada en las finanzas, para lo cual se aplicaron varios métodos e instrumentos de recolección de datos, entre ellos tenemos principalmente las guías de entrevistas y el análisis documental, el mismo que nos va permitir conocer el comportamiento de las variables y demostrar la relación existente, cuyos resultados servirán de base para evaluar la gestión del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad.

1.2.3 Justificación Práctica

La gestión del capital de trabajo es sumamente importante, ya que es parte del activo circulante y fuente principal de liquidez, la gestión de la misma ayuda a la gerencia al análisis y manejo del capital de trabajo en la administración del efectivo, los valores comercializables, las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar las acumulaciones y otras fuentes de financiamiento a corto plazo. Es decir, se conoció mediante esta investigación si la empresa está percibiendo la rentabilidad que se debe por la inversión que se realizaron en el capital de trabajo

1.2.4 Justificación Académica

Por estar dentro del sistema curricular del estudiante de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de San Martín, y por política de la misma, es necesario que, como alumnos, desarrollemos un trabajo de investigación, para la formación profesional. Todos los conocimientos científicos adquiridos son

plasmados en la ejecución y culminación del presente desarrollo de tesis, la cual contribuye en las sucesivas investigaciones como antecedentes teóricos en relación al objeto de estudio.

1.3. Objetivos de la investigación

1.3.1 Objetivo general

Evaluación de la gestión del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la Empresa Plaza Invest S.R.L durante el periodo 2013.

1.3.2 Objetivos específicos

- Conocer la gestión del capital de trabajo de la empresa Plaza Invest S.R.L durante el periodo 2013.
- Identificar las deficiencias de la gestión del capital de trabajo de la empresa Plaza Invest S.R.L durante el periodo 2013.
- Determinar la rentabilidad de la empresa Plaza Invest S.R.L durante el periodo 2013.
- Establecer la incidencia de la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad de la empresa Plaza Invest S.R.L durante el periodo 2013.

1.4. Limitaciones de la investigación

1.4.1 Limitaciones de tiempo.

La presente investigación en el tiempo sólo alcanzó o comprendió nueve (9) meses, El tiempo de dedicación del investigador fue parcial y limitado.

1.4.2 Limitaciones de espacio.

Se limita a la empresa Plaza Invest S.R.L de la ciudad de Tarapoto, región San Martín.

1.4.3 Limitaciones económicas.

El presupuesto se limita a la capacidad y disponibilidad de recursos financieros básicos y recursos tecnológicos por el investigador, para la realización del presente estudio de investigación.

1.5. Hipótesis

La gestión del capital de trabajo es deficiente e incide de manera directa en la rentabilidad de la empresa Plaza Invest S.R.L, en el periodo 2013.

CAPITULO II: MARCO TEORICO

2.1. Antecedentes del estudio del problema

Hernández, C. (2010) en su tesis: “Administración Financiera del Capital de Trabajo para pequeñas empresas del sector comercial minorista en Xalapa”. Para obtener el título de Contador Público en la Universidad Veracruzana, facultad de Contaduría y Administración, carrera de Administración. Llegó a las siguientes conclusiones: Que el capital de trabajo es un concepto integrado por los rubros de efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar, todos ellos corresponden al ciclo operativo a corto plazo de las empresas.

El capital de trabajo es de vital importancia para la empresa, debido a que está representado por los recursos que ésta necesita para operar normalmente y debe ponerse especial atención a su administración respecto de los componentes de la estructura financiera de las empresas, ya que este concepto es el que debe ser el motor generador de las utilidades de las mismas. Considerando que el fin principal de las empresas privadas es generar y aumentar conforme el paso del tiempo los flujos de efectivo con que cuenta y así, incrementar su liquidez y rentabilidad, conceptos sumamente importantes en este renglón del estado de situación financiera, y que permiten que el efectivo sea destinado a diversas funciones, por lo que no debe descuidarse bajo ninguna razón, asimismo se debe vigilar que no existan ni sobrantes ni faltantes, ya que como en todo, los excesos son dañinos, y las empresas no son la excepción a esta regla.

Las cuentas por cobrar representan un medio masivo de ventas para una empresa, pero al igual que ofrecen magníficos beneficios conllevan implícito un alto riesgo por invertir recursos de este apartado. Se debe ser muy ágil y cauteloso en la administración del crédito y la cobranza si se quieren conseguir buenos resultados para la empresa, es decir, se debe brindar la importancia necesaria para no confiarse en que las cuentas se cobran solas, aunque en la realidad debiera ser así. Por ello es necesario realizar los análisis correspondientes a los clientes solicitantes de crédito, para otorgarlo a quien realmente puede responder ante un compromiso de tal magnitud y evitar

problemas futuros; así como fijar las políticas que guiarán las operaciones crediticias de la empresa, además de considerar a los grupos de alto riesgo, que aportan una utilidad extra a la empresa. Los inventarios son los artículos y la mercancía destinada a la venta en una empresa comercial, implícitos en su costo se encuentran otros que deben ser tomados en consideración para su minimización. Es sumamente importante el resguardo y mantenimiento de los inventarios, así como contar con estadísticas que permitan la mejora de su administración en un futuro. Las cuentas por cobrar representan financiamiento barato o sin costo para la empresa, en relación con otras fuentes generadoras de recursos. Siempre se debe cuidar la imagen de la empresa ante sus proveedores, para mantener abiertas las posibilidades de obtención de descuentos por pronto pago y conservación de un buen historial crediticio. Es necesario ejercer control sobre este apartado para realizar los pagos en tiempo y forma.

Bocanegra del Águila, Katherin (2010), en su tesis: “incidencia del capital de trabajo en la rentabilidad de la empresa Puerto Mirador S.A. de la ciudad de Moyobamba-Periodo 2009-2010”; presentada para optar el Título Profesional de Contador Público en la Universidad Cesar Vallejo-Tarapoto. Dicho trabajo tiene como objetivo establecer la incidencia del capital de trabajo en la rentabilidad, llegó a las siguientes conclusiones: Los resultados de índices de capital de trabajo de la empresa “Puerto Mirador S.A.” arrojan resultados negativos en orientación decreciente. En el año 2009 es de S/. -86043.00, en el año 2010, es de S/. -94468.00, resultado que se sustenta en el excesivo pasivo corriente, por las deudas a corto plazo que se tienen con proveedores y bancos para inversiones de infraestructura y adquisiciones de equipos, que se reflejan en altos porcentajes de endeudamiento. La categoría cero riesgos no existe. Todas las decisiones financieras tomadas por los administradores de la empresa afectan positiva o negativamente el capital de trabajo, grado de liquidez y de rentabilidad. A partir de lo anterior, se concluye que el capital de trabajo incide directamente en la relación de interacción entre rentabilidad y riesgo; por lo que el nivel óptimo de capital de trabajo estará supeditado a la política que adopte la empresa “Puerto Mirador S.A. para maximizar la rentabilidad y minimizar el riesgo.

Cortés Ramírez, Jazmín (2008), en su tesis: “Análisis financiero para la mejor toma de decisiones Administración del Capital de Trabajo”, presentada para optar el Título Profesional de Contador Público en el Instituto Politécnico Nacional Santo Tomás del país de México. Llegó a las siguientes conclusiones:

El capital de trabajo involucra todas las operaciones diarias de la empresa, a las cuales se les debe dedicar un tiempo razonable para su adecuado funcionamiento. Es indispensable mantener suficiente efectivo para cubrir aquellos desembolsos requeridos, invirtiendo cualquier excedente que se produzca; suficiente inventario para satisfacer los requerimientos de producción y/o ventas, con políticas y sistemas establecidos por la misma administración; unas cuentas por cobrar basadas en una óptima política de crédito y cobranza, un pasivo circulante de acuerdo con la generación de efectivo de la organización. Cada empresa, por lo tanto, tendrá que definir el nivel de activo y pasivo circulante que considera apropiados según las circunstancias, para lo cual debería tener presente, la rentabilidad que espera obtener, las facilidades y costo de financiamiento de que disponga y los elementos de riesgo e incertidumbre asociados a su operación en particular.

Hidalgo Panduro, Jerson Yodill (2010), en su tesis: “La gestión del capital de trabajo y su incidencia en el riesgo y rentabilidad de la empresa distribuidora Santa Mónica SAC de la ciudad de Tarapoto en el año 2010”; presentada para optar el Título Profesional de Contador Público en la Universidad Cesar Vallejo-Tarapoto. Dicho trabajo tiene como objetivo apreciar cómo fue la gestión del capital de trabajo y establecer de qué manera incide en el riesgo y rentabilidad, llegó a las siguientes conclusiones: De acuerdo al trabajo realizado se ha podido demostrar que en la empresa Distribuidora Santa Mónica SAC. Se realiza una buena gestión del capital de trabajo, debido a que administra correctamente el efectivo, cuentas por cobrar, inventarios, así como sus obligaciones de corto plazo, lo cual ha incidido favorablemente en el riesgo y rentabilidad de la misma. Los activos corrientes y pasivos corrientes tienen una buena estructura arrojando un saldo a favor de capital de trabajo, lo cual permite garantizar la operatividad de la empresa y el cumplimiento de sus obligaciones financieras, garantizándose las inversiones de corto plazo. Acerca del diagnóstico de la situación del capital de trabajo se determinó que la empresa maneja un enfoque conservador, donde

santa Mónica financia sus activos corrientes con financiamientos a largo plazo, y utiliza sus financiamientos a corto plazo en casos de emergencia o ante un desembolso, lo cual nos indica que esta estrategia es favorable para la empresa.

Peralta Gonzales, Enrique. E (2013), En su tesis “La Administración del Capital de Trabajo en la Gestión de las empresas distribuidoras de Medicinas de Lima Metropolitana”, Presentado para obtener el Título Profesional de Contador Público de La Universidad San Martín de Porres Lima –Perú. Llegó a las siguientes conclusiones: Se ha llegado a la conclusión que los informes técnicos no ayudan al cumplimiento de los planes y objetivos de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana debido a la falta de implementación de los procedimientos técnicos para la administración de los recursos financieros. Se ha llegado a la conclusión que las técnicas de planeación y control financiero no favorecen la gestión administrativa de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana debido a la ausencia de personal especializado en finanzas para la búsqueda de nuevos canales de información proyectado frente al manejo de las finanzas y que contribuya a la solución del problema. Se ha llegado a la conclusión que la falta de un sistema de información contable y financiero no garantiza una eficiente y eficaz gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana debido a la ausencia de criterios de dirección empresarial para una eficaz toma de decisiones.

Sánchez, G. (2010), en su tesis “Análisis del Capital de Trabajo Neto de la Empresa Gremco S.A.” que tiene como objetivo la evaluación del capital de trabajo y su incidencia en la situación financiera de la empresa Gremco, se orientó desde el punto de vista metodológico por los lineamientos de una investigación de campo con apoyo en la investigación documental. La población que proporcionó los datos manejados está relacionada exclusivamente con las áreas directivas y contable de la organización. Entre las principales conclusiones se tiene la presentación anual del capital de trabajo en el presupuesto financiero considerando la importancia del mismo, en cuanto a sus activos y pasivos circulantes en un momento determinado. De igual forma, que la empresa cuenta con un activo circulante suficiente para respaldar sus obligaciones representadas por su pasivo circulante, es decir que su capital de trabajo es positivo, por lo que

se recomienda mantener saldos consolidados, que garanticen el normal funcionamiento operativo y financiero de la empresa.

Gonzales, M. (2010), en su tesis sobre “La gestión del capital de trabajo como proceso de la gestión financiera operativa”. Menciona que la gestión financiera operativa, es capaz de realizar la adecuada gestión del efectivo disponible, establecer los términos de crédito a conceder a los clientes que constituyan un estímulo y ello beneficie las ventas, definir adecuadamente el financiamiento corriente que minimice los costos y el manejo de los inventarios que reduzcan los costos asociados con estos y contribuya y facilite la toma de decisiones para lograr, de este modo, estabilidad o mejora en el tratamiento de los términos relacionados con el binomio rentabilidad y riesgo. La investigación se ha basado en los fundamentos teóricos relacionados con gestión, gestión por procesos y la gestión del capital de trabajo, para plantear como objetivo general: definir la gestión del capital de trabajo como un proceso.

Solis G. (2010), en su tesis “Administración financiera del capital de trabajo para pequeñas empresas del sector comercial de Gamarra”, presentado para obtener el título profesional de Contador Público. Tiene como finalidad coadyuvar en la administración financiera del capital de trabajo de las pequeñas empresas del sector comercial de Gamarra; al respecto concluye que el capital de trabajo es un concepto integrado por los rubros de efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar, todos ellos corresponden al ciclo operativo a corto plazo de las empresas. El capital de trabajo es de vital importancia para la empresa, debido a que está representado por los recursos que ésta necesita para operar normalmente y debe ponerse especial atención a su administración respecto de la de los demás componentes de la estructura financiera de las empresas, ya que este concepto es el que debe ser el motor generador de las utilidades de las mismas. Considerando que el fin principal de las empresas privadas es generar y aumentar conforme el paso del tiempo los flujos de efectivo con que cuenta y así, incrementar su liquidez y rentabilidad, conceptos sumamente importantes en este renglón del estado de situación financiera, y que permiten que el efectivo sea destinado a diversas funciones, por lo que no debe descuidarse bajo ninguna razón, asimismo se debe vigilar que no existan ni sobrantes ni faltantes, ya que

como en todo, los excesos son dañinos, y las empresas no son la excepción a esta regla.

2.2. Bases teóricas

2.2.1 Gestión

Según Ivan Thompson, la gestión es hacer diligencias conducentes al logro de un negocio o de un deseo cualquiera, hace referencia a acciones para lograr un fin.

Según Julia Mora M., la gestión es sinónimo de administración: Por gestión se entiende el conjunto de diligencias que se realizan para desarrollar un proceso o para lograr un producto determinado.

Según Maritza Hernández (1997) la gestión es el proceso mediante el cual se formulan objetivos y luego se miden los resultados obtenidos para finalmente orientar la acción hacia la mejora permanente de los resultados.

Según Hugues Jordán (1996), es dirigir las acciones que constituya la puesta en marcha concreta de la política general de la empresa y tomar decisiones orientadas a alcanzar los objetivos marcados.

Según Heredia.P. La Gestión es la acción y efecto de realizar tareas con esfuerzo, eficacia y eficiencia- que conduzcan a una finalidad.

Según Rementeria (2008), la gestión es la actividad profesional tendiente a establecer los objetivos y medios de su realización, a precisar la organización de sistemas, a elaborar la estrategia del desarrollo y a ejecutar la gestión del personal.

Según Eslapa Calpe (2008), define a la gestión como un conjunto de reglas y métodos para llevar a cabo con la mayor eficacia un negocio o actividad empresarial.

Según Restrepo.M (2008) define a la gestión como la función institucional global e integradora de todas las fuerzas que conforman una organización.

En este punto, y teniendo en cuenta las anteriores propuestas, planteo la siguiente definición de Gestión:

La gestión es la dirección de las acciones que contribuyan a tomar decisiones orientadas a alcanzar los objetivos trazados, medir los resultados obtenidos, para finalmente, orientar la acción hacia la mejora permanente de la empresa.

2.2.2 Capital de Trabajo

El capital de trabajo tiene una participación fundamental en la estructura financiera de la empresa y de los resultados de la entidad en los periodos convencionales anuales, y es de vital importancia el mantener la actuación del ente económico en un grado tal de liquidez que permita el desarrollo continuo y armónico de las operaciones. A continuación, se citan algunas definiciones de diversos autores, con la finalidad de ayudar a la comprensión del término.

Weston y Brigham plantean que el capital de trabajo no es más que la inversión de la empresa en activos a corto plazo - efectivo, valores negociables, inventarios y cuentas por cobrar.

Gómez, G. (2004). Sostiene que el término capital de trabajo se utiliza de forma general, para referirse al excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante. Esto significa que el capital de trabajo es el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas, o equivalentemente, que ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo. Por otro lado, es la medida en que la empresa resuelve sus problemas de liquidez y los recursos con los cuales esta atiende sus actividades operativas y financieras, sin tener que acudir a fondos extraordinarios.

La liquidez se refiere a la habilidad que adquiere una empresa para tener disponibilidad de activos de fácil conversión en efectivo, reafirmando su

capacidad para cubrir en forma oportuna y sin retrasos sus obligaciones financieras a corto plazo.

Weston, F. (2008). Nos dice que se utiliza para referirse al activo circulante, lo que define al capital de trabajo como la inversión que se realiza en activos a corto plazo.

Del análisis de las definiciones anteriores se puede concluir que, el capital de trabajo es un concepto referente a los recursos financieros con los que opera normalmente una empresa a corto plazo.

J. Fred Weston, explica que es la inversión que realiza la empresa en activos a corto plazo, (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar, inventarios) teniendo siempre en cuenta que la administración del capital de trabajo determina la posición de liquidez de la empresa.

Alfonso Leopoldo Ortega Castro, nos dice que es la parte del capital o de la inversión de la empresa con la que esta realiza sus operaciones, por lo que entre menor sea, mayor será la rentabilidad de la empresa y menor será el riesgo de quiebra.

Joaquín A. Moreno Fernández, menciona que el capital de trabajo representa el ciclo financiero a corto plazo de la empresa, que se puede definir como el tiempo promedio que transcurre entre la adquisición de materiales y servicios, su transformación, su venta y finalmente su recuperación convertida en efectivo.

Según el autor Ortega, (2008, p. 223). Es parte del capital o de la inversión de la empresa con la que ésta realiza sus operaciones.

Perdomo, (2001, p. 19). Diferencia que existe entre el activo circulante y el pasivo a corto plazo de una empresa.

Según el autor, (OCHOA, G; 2009), Es la medida de liquidez que muestra, en un punto del tiempo, cuál es el excedente de recursos de fácil conversión en efectivo sobre los compromisos de pago a corto plazo.

2.2.3 Gestión del Capital de Trabajo

Para, Gómez Giovanny, E, (2004) desde un punto de vista teórico la utilidad del capital de trabajo se centra en su capacidad de medir el equilibrio patrimonial de la entidad, toda vez que la existencia de un capital de trabajo positivo (activo corriente mayor que el pasivo corriente) acredita la existencia de activos líquidos en mayor cuantía que las deudas con vencimiento a corto plazo. En este sentido, puede considerarse que la presencia de un capital de trabajo negativo puede ser indicativa de desequilibrio patrimonial. Todo ello debe ser entendido bajo la consideración de que esta situación no firma la situación de quiebre o suspensión de pagos de la entidad contable.

La simplificación aportada por el capital de trabajo motiva su amplia utilización en la práctica del análisis financiero.

El análisis complementario del periodo medio de maduración, así como del plazo concreto de vencimiento de las deudas a corto plazo y disponibilidad de medios, complementará el adecuado estudio de la situación patrimonial puesta de relieve en el balance de situación.

Según el autor Apaza Meza, Mario, (2008). La gestión de capital de trabajo se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y pasivos corrientes.

La administración de los recursos de la empresa es fundamental para su progreso, este escrito centra sus objetivos en mostrar los puntos claves en el manejo del capital de trabajo, porque es este el que nos mide en gran parte el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para las expectativas de los gerentes y administradores.

El objetivo primordial de la gestión del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de este.

Los principales activos circulantes a los que se les debe poner atención son la caja, los valores negociables e inversiones, cuentas por cobrar y el inventario, ya que estos son los que pueden mantener un nivel recomendable y eficiente de liquidez sin conservar un alto número de existencias de cada uno, mientras que los pasivos de mayor relevancia son cuentas por pagar, obligaciones financieras

y los pasivos acumulados por ser estas las fuentes de financiamiento de corto plazo.

Los pilares en que se basa la gestión del capital de trabajo se sustentan en la medida en la que se pueda hacer un buen manejo sobre el nivel de liquidez, ya que mientras más amplio sea el margen entre los activos corrientes que posee la organización y sus pasivos circulantes mayor será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo, sin embargo, se presenta un gran inconveniente porque cuando exista un grado diferente de liquidez relacionado con cada recurso y cada obligación, al momento de no poder convertir los activos corrientes más líquidos en dinero, los siguientes activos tendrán que sustituirlos ya que mientras más de estos se tengan mayor será la probabilidad de tomar y convertir cualquiera de ellos para cumplir con los compromisos contraídos.

Se dice que a mayor riesgo mayor rentabilidad, esto se basa en la gestión del capital de trabajo en el punto que la rentabilidad es calculada por utilidades después de gastos frente al riesgo que es determinado por la insolvencia que posiblemente tenga la empresa para pagar sus obligaciones.

Un concepto que toma fuerza en estos momentos es la forma de obtener y aumentar las utilidades, y por fundamentación teórica se sabe que para obtener un aumento de estas hay dos formas esenciales de lograrlo, la primera es aumentar los ingresos por medio de las ventas y en segundo lugar disminuyendo los costos pagando menos por las materias primas, salarios, o servicios que se le presten, este postulado se hace indispensable para comprender como la relación entre la rentabilidad y el riesgo se unen con la de una eficaz dirección y ejecución del capital de trabajo.

Entre más grande sea el monto del capital de trabajo que tenga una empresa, menos será el riesgo de que esta sea insolvente, esto tiene fundamento en que la relación que se presenta entre la liquidez, el capital de trabajo y riesgo es que si se aumentan el primero o el segundo el tercero disminuye en una proporción equivalente.

En consecuencia la gestión del capital de trabajo tiene variables de gran importancia, cada una de ellas son un punto clave para la administración que

realizan los gerentes , directores y encargados de la gestión financiera, es recurrente entonces tomar todas las medidas necesarias para determinar una estructura financiera de capital donde todos los pasivos corrientes financien de forma eficaz y eficiente los activos corrientes y la determinación de un financiamiento óptimo para la generación de utilidad y bienestar social.

Sirve para determinar la cantidad de recursos disponibles a corto plazo para atender las operaciones normales del negocio o de un ciclo productivo, este indicador está relacionado con el grado de solvencia de una empresa.

2.2.4 El capital de trabajo y el flujo de caja

El capital de trabajo tiene relación directa con la capacidad de la empresa de generar flujo de caja, el flujo de caja o efectivo, que la empresa genera será el que se encargue de mantener o de incrementar el capital de trabajo.

La capacidad que tenga la empresa de generar efectivo con una menor inversión o una menor utilización de activos, tiene gran efecto en el capital de trabajo. Es el flujo de caja generado por la empresa el que genera los recursos para operar la empresa, para reponer los activos, para pagar la deuda y para distribuir utilidades a los socios.

Una eficiente generación de recursos garantiza la solvencia de la empresa para poder asumir los compromisos actuales y proyectar futuras inversiones sin necesidad de recurrir a financiamiento de los socios o de terceros. El flujo de caja de la empresa debe ser suficiente para mantener el capital de trabajo, para distribuir utilidades a los socios de la empresa.

2.2.5 Capital de trabajo y rentabilidad.

Detrás del manejo adecuado del capital de trabajo subyacente dos aspectos fundamentales relacionados con la toma de decisiones en las empresas, referentes a la determinación de:

- El nivel óptimo de inversión en activos circulantes.
- La mezcla adecuada de financiamiento a corto y largo plazo utilizada para esta inversión en activo circulante.

Al mismo tiempo, estas decisiones se ven influidas por el equilibrio que debe existir entre la rentabilidad y el riesgo. Si se reduce el nivel de inversión en activo fijo, sin perder la capacidad de apoyar las ventas, se incrementará el rendimiento del activo total de las empresas. En la medida en que el costo explícito del financiamiento a corto plazo es menor que el del financiamiento a mediano y largo plazo, es mayor la proporción entre la deuda a corto plazo y la deuda total, y más alta la rentabilidad de las compañías.

Aunque a veces las tasas de interés a corto plazo rebasan las de largo plazo, por lo general es el caso contrario. Incluso cuando las tasas de interés a largo plazo son más altas, se esperaría pagar intereses más elevados con la deuda a largo plazo que los que se deberían cubrir con los empréstitos a corto plazo, los cuales todo el tiempo se renuevan (refinancian) al vencimiento. Además, es posible que la contratación de deuda a corto plazo, al contrario de la deuda a largo plazo, genera mayores utilidades por que se pagará en periodos cuando no es necesario.

Estas premisas de rentabilidad sugieren mantener un nivel bajo de activos circulantes y una elevada proporción de pasivos circulantes y pasivos totales. Esta estrategia se reducirá en un capital de trabajo neto bajo, o evidentemente negativa. No obstante, compensar la rentabilidad de esta estrategia es el riesgo mayor de las empresas. En este sentido, este último implica el peligro de no tener suficiente activo circulante para:

- a) Cumplir con sus obligaciones
- b) Mantener los niveles adecuados de ventas.

La empresa, para su normal funcionamiento, necesita en todo momento destinar una cifra mínima de recursos permanentes o pasivos fijos a financiar una parte de sus activos corrientes. Esta magnitud suele denominarse fondo de maniobra, capital de trabajo o capital circulante mínimo o ideal. Dependiendo, por tanto, de los factores que hemos analizado, el capital corriente necesario vendrá dado por el resultado de multiplicar la inversión necesaria en cada sub período del ciclo por la duración del mismo. Así, en cuanto a la inversión se precisará: Un nivel de inversión en existencias de materias primas y auxiliares suficiente para atender

correctamente la necesidad de las cadenas de producción, evitando cortes o paros de las mismas. Un nivel de inversión en existencias en curso de producción, por el tiempo que dura el ciclo de producción.

- **Inversión mínima en créditos concedidos a clientes:**

La empresa, frecuentemente, debe financiar las compras que le hacen los clientes, por lo que deberá mantener en balance unos recursos inmovilizados en este capítulo, que estarán en función del volumen de ventas y del plazo concedido.

Siendo:

CL: Inversión del periodo por financiación a clientes.

V: Ventas del ejercicio (año).

T4: Plazo de cobro concedido a clientes.

El cálculo será:

$$CL = V/365 \times T4$$

- **Financiación concedida por los suministradores**

Para determinar las necesidades en capital circulante, es decir aquella inversión que ha de ser financiada con fuentes no derivadas del ciclo de explotación, hemos de deducir la financiación con que cuenta la empresa, por el diferimiento en el pago a sus suministradores de explotación.

Son denominados por:

PR: Débitos a favor de suministradores en el período.

C: Compras del ejercicio (año).

T5: Plazo de pago concedido por los suministradores.

El cálculo viene dado por:

$$PR = C/365 \times T5$$

Financiamiento del capital de trabajo.

El objetivo del financiamiento en el corto plazo, es que el ciclo operativo de la empresa debe estar totalmente cubierto, es decir debe estar financiado, ya sea con proveedores, bancos y capital propio.

Ejemplo, sucediera que varios clientes empiezan a fallar los pagos de los créditos otorgados y/o las ventas bajaran, se conoce inmediatamente, tal hecho por que el gerente financiero sabe cuál es su necesidad de efectivo mensualmente y por consiguiente tiene establecido metas que están proyectadas mensualmente en el flujo de caja, por lo tanto, puede tomar las decisiones anticipadamente de negociar con el banco una línea de capital de trabajo revolviente, o ver cómo consigue recursos adicionalmente para aquellos periodos en la que habrá déficit de capital de trabajo.

Nivel Óptimo de capital de trabajo o nivel óptimo de activos corrientes que debe mantener la empresa

Para determinar el nivel óptimo de capital de trabajo o de activos corrientes se debe tener en cuenta la relación de interacción entre rentabilidad y riesgo, porque si la empresa desea incrementar la rentabilidad optará por activos corrientes mínimos, porque al reducir los activos corrientes baja la cantidad de los activos totales y se incrementa el ratio de rotación que repercute en el rendimiento de los recursos propios (RRP), esto ahora lo podemos identificar y entender observando el ratio RRP disgregado.

Nivel óptimo de capital de trabajo

Teniendo en cuenta esta relación de interacción entre rentabilidad y riesgo, el óptimo de capital de trabajo tendrá que ver con la política que adopte la empresa frente a la rentabilidad y el riesgo, y esta tendrá que ver con la naturaleza de la empresa, con el sector la que pertenece, con los productos que comercializa, con su mercado, etc., no existe una regla única o una fórmula que nos indique como hallar el capital de trabajo o activo corriente optimo, esta estará determinado por el gerente financiero que conoce primeramente muy bien el negocio para el cual está administrando la parte financiera, y segundo, dependerá del conocimiento que tenga de teoría financiera, en el sentido de utilizar las herramientas que hemos venido tratando.

Por tanto el capital óptimo para una empresa será diferente de otra, inclusive del mismo sector, y estará en función a la política que opte la empresa frente a la rentabilidad y el riesgo, así una empresa mantendrá activos corrientes mínimos como su capital de trabajo óptimo es decir, activos corrientes solo lo necesario

como para hacer frente al ciclo productivo, incrementando la rentabilidad y el riesgo o decidirá por reducir el riesgo y la rentabilidad optando por mantener activos corrientes suficientes no solo para cubrir el ciclo operativo, sino también para hacer frente a cualquier imponderable que pudiera ocurrir. Pero también puede optar por un nivel de activos corrientes intermedios.

Según, Flores Soria, Jaime, (2005) el objetivo de la gerencia financiera es la de crear valor para la empresa, a fin de obtener utilidades e incrementar el capital de los propietarios u accionistas, y justamente para lograr estos objetivos, tiene que ver mucho la gestión del capital de trabajo, para medir el rendimiento de los recursos propios (RRP) se utilizaba el siguiente indicador financiero (ratio):

$$\text{RRP} = \text{Utilidad Neta} / \text{Capital propio}$$

Y esta ratio lo disgregamos de la siguiente manera:

MARGEN x ROTACIÓN x APALANCAMIENTO

$$\text{RRP} = \frac{\text{(Utilidad neta)}}{\text{(Ventas)}} \times \frac{\text{(Ventas)}}{\text{(Total activo)}} \times \frac{\text{(Total activo)}}{\text{(Capital propio)}}$$

Definición contable

Es la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, es decir según esta definición el saldo de esta diferencia sería el “colchón de seguridad”.

También se le llama capital de trabajo neto a esta diferencia, y capital de trabajo bruto se le llama al activo corriente solo.

Definición financiera.

Son los recursos que cubren el ciclo operativo de la empresa entendiendo por ciclo operativo, el ciclo que se inicia con la inversión que se realiza desde el momento que se adquiere las materias primas para la producción y termina cuando se hacen efectivas las cobranzas de las ventas que se han facturado, es decir, cuando retorna la inversión para luego iniciar el mismo ciclo.

Este concepto financiero es el más adecuado, el concepto contable sirve como

un indicador estático que nos indica el margen de seguridad que tiene la empresa sobre sus pasivos a corto plazo, pero para la gestión del capital de trabajo tiene poco sentido, de hablar de administrar una diferencia neta de activos corrientes y pasivos corrientes, más aún cuando sabemos que esa diferencia cambia continuamente porque se encuentran en constante movimiento.

2.2.6 Estructura del Capital de Trabajo.

Sus componentes son el efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar y por su tiempo se estructura o divide como permanente o temporal.

El capital de trabajo permanente es la cantidad de activos circulantes requerida para hacer frente a las necesidades mínimas a largo plazo. Se le podría llamar capital de trabajo puro. El capital de trabajo temporal es la cantidad de activos circulantes que varía con los requerimientos estacionales.

El primer rubro principal en la sección de fuentes es el capital de trabajo generado por las operaciones. Hay dos formas de calcular este rubro. El método de la adición y el método directo.

Las ventas a los clientes son casi siempre la fuente principal del capital de trabajo. Correspondientemente, los desembolsos para el costo de las mercancías vendidas y los gastos de operación son casi siempre el principal uso del capital de trabajo. El exceso de las ventas sobre todos los gastos que requiere el capital de trabajo, es por definición, el capital de trabajo generado por las operaciones.

No afectan al capital de trabajo:

- a. Compras de activos corrientes en efectivo.
- b. Compras de activos corrientes a crédito.
- c. Recaudos de cuentas por cobrar.
- d. Préstamos de efectivo contra letras a corto plazo.
- e. Pagos que reducen los pasivos a corto plazo.

El gasto por depreciación reduce el valor en libros de los activos de planta y reduce también la utilidad neta (y por tanto las ganancias retenidas) pero no tiene impacto en el capital de trabajo.

La administración del ciclo del flujo de efectivo es la más importante para la gestión del capital de trabajo para lo cual se distinguen dos factores ciclo operativo y ciclo de pagos que se combinan para determinar el ciclo de conversión de efectivo. El ciclo de flujo de efectivo se determina mediante tres factores básicos de liquidez: el periodo de conversión de inventarios, el de conversión de cuentas por cobrar y el de diferimiento de las cuentas por pagar, los dos primeros indican la cantidad de tiempo durante la cual se congelan los activos circulantes de la empresa; esto es el tiempo necesario para que el efectivo sea transformado en inventario, el cual a su vez se transforma en cuentas por cobrar, las que a su vez se vuelven a transformar en efectivo. El tercero indica la cantidad de tiempo durante la cual la empresa tendrá el uso de fondos de los proveedores antes de que ellos requieran el pago por adquisiciones.

El ciclo de operación también se llama el ciclo del capital de trabajo debido a que envuelve una circulación continua y rítmica entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. La razón probable del por qué el estado de cambios se ha centrado en el capital de trabajo es que éste proporciona una perspectiva sobre el ciclo operacional natural completo y no sólo de una parte.

2.2.7 Usos y Aplicaciones del Capital de Trabajo.

Los principales usos o aplicaciones del capital de trabajo son:

- a. Declaración de dividendos en efectivo.
- b. Compra de activos no corrientes (planta, equipo, inversiones a largo plazo en títulos valores comerciales.).
- c. Reducción de deuda a largo plazo.
- d. Recompra de acciones de capital en circulación.
- e. Financiamiento espontáneo. Crédito comercial, y otras cuentas por pagar y acumulaciones, que surgen espontáneamente en las operaciones diarias de la empresa.

- f. Enfoque de protección. Es un método de financiamiento en donde cada activo sería compensado con un instrumento de financiamiento de vencimiento aproximado.

El empleo del capital neto de trabajo en la utilización de fondos se basa en la idea de que los activos circulantes disponibles, que por definición pueden convertirse en efectivo en un periodo breve, pueden destinarse a sí mismo al pago de las deudas u obligaciones presentes, tal y como suele hacerse con el efectivo.

Esta expectativa se basa en la creencia de que los activos circulantes son fuentes de entradas de efectivo en tanto que los pasivos son fuentes de desembolso de efectivo. En la mayoría de las empresas los flujos o entradas, y los desembolsos o salidas de dinero en efectivo no se hallan sincronizadas; por ello es necesario contar con cierto nivel de capital neto de trabajo. Las salidas de efectivo resultantes de pasivos a corto plazo son hasta cierto punto impredecibles, la misma predictibilidad se aplica a los documentos y pasivos acumulados por pagar. Entre más predecibles sean las entradas a caja, tanto menos capital neto de trabajo requerirá una empresa. Las empresas con entradas de efectivo más inciertas deben mantener niveles de activo circulante adecuados para cubrir los pasivos a corto plazo. Dado que la mayoría de las empresas no pueden hacer coincidir las recepciones de dinero con los desembolsos de éste, son necesarias las fuentes de entradas que superen a los desembolsos.

Existen varios enfoques o métodos para determinar una condición de financiamiento adecuada. El enfoque dinámico es un plan de financiamiento de altas utilidades - alto riesgo, en el que los requerimientos temporales son financiados con fondos a corto plazo, y los permanentes, con fondos a largo plazo. El enfoque conservador es un plan de financiamiento de bajas utilidades - bajo riesgo; todos los requerimientos de fondos – tanto temporales como permanentes – son financiados con fondos a largo plazo. Los fondos a corto plazo son conservados para casos de emergencia. La mayoría de las empresas emplean un método de intercambio alternativo en el que algunos requerimientos temporales son financiados con fondos a largo plazo; este enfoque se encuentra

entre el enfoque dinámico de altas utilidades-altos riesgos y el enfoque conservador de bajas utilidades – bajos riesgos.

Según el autor, OCHOA, G; (2009), El término capital de trabajo se asocia con decisiones financieras a corto plazo, en las que las entradas y salidas de efectivo generalmente suceden en periodos no mayores de un año. Este tipo de decisiones implica aspectos como la compra de materias primas en el caso de las empresas de producción, la compra de productos terminados en el caso de las comercializadoras y en el caso de las empresas prestadoras de servicio, el otorgamiento de crédito a clientes, el pago anticipado por servicios y la utilización del financiamiento de proveedores.

La gestión de capital de trabajo se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y pasivos corrientes. De la diferencia en que ellos se pueden calcular lo que se conoce como capital de trabajo neto, medida de liquidez que muestra, en un punto del tiempo, cuál es el excedente de recursos de fácil conversión en efectivo sobre los compromisos de pago a corto plazo.

Las necesidades de financiamiento se pueden cubrir con préstamos de instituciones de crédito, a través del mercado de valores o con capital de accionistas. La administración de la empresa debe tener mucho cuidado al distinguir entre capital de trabajo temporal y capital de trabajo permanente.

Capital de trabajo permanente entendemos aquellos niveles de inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventarios que se requieren de manera constante. Por ejemplo, si las ventas de la empresa tienen un nivel mínimo durante el año, la inversión necesaria para operar a este nivel mínimo será permanente.

Capital de trabajo temporal se refiere a la inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventarios que surgen como consecuencia de las ventas estacionales o de temporada. Una vez que la temporada de incremento en ventas ha concluido, todos los activos circulantes bajan a sus niveles permanentes.

Cada empresa en particular definirá sus políticas en cuanto a inversión financiera a corto plazo, y por lo mismo, la situación del capital de trabajo neto. Podemos encontrar administradores muy conservadores que mantienen altos niveles de

liquidez ya sea en efectivo, cuentas por cobrar o inventarios financiados con alternativas no tan estrictas (en cuanto a plazos) para responder sin dificultad a sus deudas; también los hay más arriesgados que buscarán alcanzar niveles de capital de trabajo neto de cero hasta negativo, lo que significa que los recursos disponibles son menores que las deudas a corto plazo. El peligro de llevar a cabo políticas arriesgadas de inversión en capital de trabajo es que esta política, por lo regular, se sustenta en premisas de venta y cobro que pueden fallar. Entre esos dos extremos habrá un gran número de combinaciones, y se elegirá la que, a juicio de la administración, sea la mejor para la empresa, dependiendo de sus características y su experiencia, así como la identificación de los costos y beneficios de cada alternativa.

El capital de trabajo comprende varios conceptos, pero los principales según el autor son: el efectivo, crédito a los clientes, los inventarios, y financiamiento de terceros (Proveedores).

A. EFECTIVO

El efectivo le permitirá a la empresa adquirir nuevas mercancías o liquidar sus compromisos, dando como resultado que en algunas ocasiones existan excedentes o faltantes.

Una buena administración o gestión del efectivo implica el manejo del dinero, de manera que se pueda maximizar su disponibilidad y a la vez, obtener la mayor cantidad de dinero por intereses, a partir de los fondos en exceso que se tengan.

Según el autor, menciona que la empresa debe mantener efectivo, cuentas bancarias e inversiones temporales tanto para sus operaciones normales –pago de salarios, vencimiento de sus deudas, Pago de los impuestos a cargo y de los gastos de operación como por razones de precaución ante irregularidades o tardanza en los cobros. Sin embargo, el costo de oportunidad, de no poder utilizar ese dinero en inversiones con mayor rendimiento, llevara a buscar alternativas para minimizar al nivel que se debe mantener. Es importante determinar el saldo mínimo que se debe mantener en efectivo mismo que dependerá de factores como el costo de oportunidad, la incompatibilidad entre las fechas de entrada y salida de dinero, la seguridad en la cobranza, y la

facilidad para conseguir financiamiento a corto plazo e invertir los excedentes temporales.

Depósitos en entidades bancarias

Estas cuentas son depósitos de dinero que el cual sirven de “soporte operativo” para la centralización de operaciones bancarias habituales tales como: ingresos, pagos, domiciliaciones de recibos, transferencias, retiros de dinero mediante cajeros automáticos, amortizaciones de los préstamos recibidos, aportaciones a los planes de pensiones, contratación de otros servicios financieros, entre otros.

Elementos de activo líquido

La liquidez representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor. De tal manera que cuanto más fácil es convertir un activo en dinero se dice que es más líquido. Por definición el activo con mayor liquidez es el dinero, es decir los billetes y monedas tienen una absoluta liquidez, de igual manera los depósitos bancarios a la vista, conocidos como dinero bancario, también gozan de absoluta liquidez y por tanto desde el punto de vista macroeconómico también son considerados dinero. Asimismo, la empresa debe mantener efectivo, cuentas bancarias e inversiones temporales tanto para sus operaciones normales –pago de salarios, vencimiento de sus deudas, pago de los impuestos a cargo y de los gastos de operación como por razones de precaución ante irregularidades o tardanza en los cobros.

Valorización del efectivo en caja

También debe haber un manejo eficiente de las entradas y salidas de efectivo. Esto implica elaborar un presupuesto de entradas y salidas de efectivo, con todos los renglones que componen la operación y las políticas de cobro y pago ya establecidas. Además, es importante hacer una revisión constante de lo que se ha cobrado y lo que realmente se ha convertido en efectivo, lo mismo que poner en práctica mecanismos para acelerar la cobranza, entre ellos los servicios bancarios de compensación o transferencia, la contratación de personal especializado, etcétera. Por último, en caso de contar temporalmente con excesos de efectivo, la administración debe buscar las mejores opciones de

inversión a corto plazo que, sin perjudicar la liquidez, ayuden a generar un beneficio.

B. CRÉDITO A LOS CLIENTES

Crédito se considera al derecho que tiene una persona acreedora a recibir algo a cambio de otra deudora, es decir a cambio de una riqueza presente por una futura, teniendo en cuenta el monto que se establece, el plazo de determinación para la respectiva cancelación y los requisitos para poder ejecutar el crédito.

El autor, menciona que la gestión de las cuentas por cobrar empieza con la decisión de si se debe o no conceder crédito. Es decir, la forma en la cual se acumulan las cuentas por cobrar y los métodos alternativos para su control. Un sistema de control es importante porque, sin él las cuentas por cobrar se acumularán hasta alcanzar niveles excesivos, los flujos de efectivo disminuirán y las cuentas malas cancelarán las utilidades sobre ventas. Además, dicha decisión de otorgar crédito debe ser consecuencia del análisis de los costos y beneficios que se obtienen al hacerlo. Respecto de las ventas a crédito, también se debe buscar un equilibrio entre dos costos:

- a. El costo de no otorgar el crédito. Este costo está constituido por las ventas que no se pueden concretar porque no todos los clientes pueden comprar de contado.
- b. El costo de otorgar el crédito. Este costo está representado por las cuentas incobrables, es decir, aquellas ventas a crédito que no se pueden recuperar.

Cuando se pierden ventas por no otorgar crédito, también se pierde la oportunidad de generar rentabilidad para la empresa. En cambio, si se concede crédito a los clientes, se espera un incremento en las ventas y, por consecuencia, en las utilidades, y es necesario calcular los beneficios esperados por ese crecimiento en las ventas. Sin embargo, también hay que considerar que cuando se hacen ventas a crédito se tendrán varios costos: el costo de oportunidad por la inversión que se mantiene mientras los clientes pagan, los costos de efectuar la cobranza y, en casos extremos, el costo de no recuperar la inversión cuando hay clientes que no pagan.

La decisión de inversión debe pasar por el proceso de análisis de costo-beneficio. Esto significa que los incrementos en la rentabilidad generados a partir del incremento en ventas, deben ser superiores a los costos ocasionados por ese mismo incremento en ventas.

Son muchos los factores que se deben tomar en cuenta al establecer las políticas de crédito y cobranza, ya que es necesario definir monto, plazo, requisitos para otorgarlo, procedimiento de cobranza, sanciones por incumplimiento, intereses moratorios y premios como los descuentos por pronto pago.

Cuando el cliente solicita el crédito, la información que presente y la que se pueda obtener de su historia crediticia es fundamental para la futura recuperación de la inversión.

Es importante mantener archivos actualizados de su desempeño como cliente para futuras solicitudes. La búsqueda y el mantenimiento de la información también representan un costo que debe ser tomado en cuenta; recurrir al Buró de Crédito en busca de la historia crediticia de solicitantes que no han sido clientes de la empresa tiene un costo, pero también el beneficio de evitar pérdidas por otorgar financiamiento a personas con historia de incumplimientos en sus compromisos.

Una vez que se ha iniciado un programa de otorgamiento de crédito, es necesario revisar constantemente sus consecuencias para la empresa, evaluando la respuesta de los clientes ante el estímulo del financiamiento, la reacción de la competencia, el cumplimiento de los clientes, el comportamiento de la cobranza, la conveniencia de los mecanismos de cobro que se han empleado y la aparición de nuevas formas y términos de crédito. Con los datos recabados de este proceso de evaluación se podrá hacer una reevaluación de las políticas establecidas y, de ser necesario, hacer los cambios pertinentes.

Información antes de Crédito.

Este análisis se utiliza para conocer si el cliente es sujeto o no de crédito, efectuando un análisis de la situación financiera del cliente atendiendo a lo siguiente:

- Capacidad de pago.
- Estabilidad.
- Análisis de la antigüedad promedio de las cuentas por pagar.

La administración de cuentas por cobrar es responsabilidad de la función financiera del empresario que, además de cobrar y determinar a quién otorgarle crédito, establecerá de acuerdo a las conveniencias de la empresa y, principalmente, a las políticas que dicte el mercado, los plazos de crédito y los requisitos que necesita cubrir el cliente para poder acceder a una línea de crédito con la empresa.

Términos de Crédito.

Es importante, al fijar los términos del crédito, tomar en cuenta lo siguiente:

- Plazo del crédito de 30 días.
- Descuento en efectivo
- Monto
- requisitos para otorgarlo
- Solicitar documentación a los usuarios que son recurrentes a los servicios al crédito.

Los plazos y criterios de crédito parten de la existencia del crédito comercial que otorga un financiamiento por costumbre de “X” días para que el cliente pague su adeudo sin intereses.

Políticas de Crédito y Cobranza.

Los procedimientos de cobranza deben ser anticipados y debidamente planificados deliberadamente de modo que pueda seguir una serie de pasos o etapas en forma regular y ordenada, ya que el propósito de un buen procedimiento de cobranza es la maximización del cobro y minimización de las pérdidas de las cuentas por cobrar. A fin de lograr prontitud y regularidad en los pagos, es recomendable dar pasos preliminares para poder así establecer un procedimiento adecuado de cobranza mediante llamadas, cartas, visitas personales, cabe mencionar que todo procedimiento tiene cuatro etapas tradicionales conocida que son: el recordatorio, exigir la respuesta, la insistencia y finalmente la acción drástica, tratando siempre de economizar los gastos.

C. INVENTARIOS

Según el autor, menciona que Las decisiones con respecto a la inversión en inventarios dependerán mucho de las necesidades de las áreas de producción y ventas. Dichas áreas serán las responsables de su buena administración. La función financiera en este renglón es relativamente menor, aunque no por eso deja de ser importante.

Ya sea que se trate de una empresa comercial o de una empresa productora, las inversiones en inventarios representan un porcentaje considerable dentro de los activos totales y, por lo tanto, un costo de oportunidad alto para la empresa.

Las empresas comercializadoras tienen inventarios de productos terminados, mismos que se adquieren para ser vendidos más adelante. Las empresas que producen bienes y servicios deben mantener tres tipos de inventarios: materia prima, producción en proceso y producto terminado. De acuerdo con lo expuesto antes acerca del ciclo operativo y del ciclo de efectivo (ciclo operativo neto), se necesita recurrir a fuentes de financiamiento diferentes del crédito otorgado por los proveedores para financiar la inversión durante el tiempo que transcurre entre la fecha de pago a los mismos y el cobro de las cuentas por cobrar. Por lo anterior, se puede afirmar que la inversión en inventarios tiene un impacto importante en las necesidades de efectivo y financiamiento de cualquier empresa. Una vez más, la decisión dependerá del análisis costo-beneficio de la conveniencia de tener cierto nivel de inventarios. Es claro que el principal beneficio de tener inventarios es que se podrá satisfacer la demanda de los consumidores y como consecuencia la empresa tendrá utilidades. Si se habla de inventarios de materias primas o de productos en proceso, contar con ellos brinda la seguridad de que la producción no se va a detener por alguna insuficiencia y que los productos podrán ser vendidos cuando estén terminados. La administración financiera busca, en el caso de los inventarios, minimizar el costo de mantener determinados niveles de inversión; esto incluye el costo de oportunidad (al tener que utilizar dinero que podría tener determinado rendimiento en otras alternativas). No disponer de inventarios a tiempo también genera costos, como el de no poder hacer frente a un pedido urgente (con un sobreprecio) o el costo de tener que parar la producción para volver a iniciarla más tarde. Por tanto, se debe buscar el nivel de inventarios que minimice el costo total.

Existe gran variedad de técnicas o herramientas que facilitan el control o manejo de los inventarios y tienen el objetivo de lograr la reducción de los costos. Dichas técnicas van desde modelos muy simples hasta programas altamente sofisticados y complejos que son parte importante de la administración de la producción y de las operaciones. En el campo de la administración financiera, el énfasis que se hace al evaluar la conveniencia de invertir en inventarios tiene que ver con el impacto de su implantación en los costos totales para la empresa. Algunas de esas técnicas, ya muy conocidas y de fácil aplicación, son:

- **Costo de oportunidad en la compra de productos**

El costo de oportunidad es renunciar o abandonar un beneficio para tomar dos o más alternativas de inversión para ganar dinero, pues se busca la solución más inteligente y más rentable. Así mismos se debe tener en cuenta los costos más rentables para la compra de los materiales, evitando gastos innecesarios

D. CREDITO DE TERCEROS

El autor menciona que muchas veces es necesario contar con un crédito por parte de las entidades financieras para lograr obtener mayor liquidez para lograr mayor inversión, así mismo el crédito otorgado por los proveedores es una oportunidad, ya que permite seguir con la actividad económica.

Deudas por compra al crédito

Dentro de los servicios al contado podemos decir que se realiza un pago inmediato en el momento de la adquisición del producto, pues la empresa deberá establecer las condiciones según su política. Las compras al crédito se otorgan generalmente a personas ya conocidas por la empresa, en el cual se estipulan los plazos de pago que la entidad compradora deberá realizar el pago respectivo.

Deudas por créditos financieros

Representa las deudas que se obtienen de las entidades financieras, la cual crea un aumento de nuestro activo, así como el aumento de nuestros pasivos financieros, sin embargo, representa ingreso de efectivo en la empresa, por ende, representa una mayor capacidad de inversión y gasto.

Siendo una deuda a terceros, debe ser adecuadamente gestionada, puesto que puede ser perjudicial para el desarrollo de las actividades de la empresa.

- **Condiciones al crédito, pero sin descuento por pronto pago**

Estos ayudan a la empresa a obtener mayores clientes, pero se debe tener mucho cuidado, ya que se pueden ofrecer beneficios que ocasionan y podrían resultar perjudiciales para la empresa. Los cambios que se realicen en cualquier aspecto de las condiciones de crédito sin descuento de pronto pago de la empresa pueden tener efectos en su rentabilidad total.

- **Condiciones al crédito, pero con descuento por pronto pago**

En las condiciones de créditos con descuento de pronto pago la empresa deberá establecer parámetros de acuerdo a los montos de menor a mayor, para que la empresa pueda otorgar estos descuentos la entidad que realizó el crédito deberá cumplir con lo establecido según lo disponga la empresa que otorgó el crédito.

- **Condiciones de compras al contado y crédito**

Desde el punto de vista de las finanzas, se considera que en la medida en que los proveedores ofrezcan descuentos por pronto pago, existe un costo de financiamiento oculto o implícito. Por ejemplo, una empresa podría comprar productos con tres proveedores: A, B y C. Cada uno de ellos ofrece:

- a. El proveedor “A” no ofrece condiciones de crédito, es decir, solamente vende de contado.**

Si se le compra a la empresa tendría que conseguir el dinero a través de préstamos bancarios o de aportaciones de los accionistas para poder efectuar la compra. En este caso habría, sin lugar a dudas, un costo de financiamiento de los inventarios representado por la tasa de interés efectiva que le cobra el banco o por la tasa de rendimiento requerida por los accionistas. Así pues, el financiamiento debería cubrir el ciclo operativo del inventario.

- b. El proveedor “B” ofrece 15 días de crédito sin descuento por pronto pago.**

En el caso de B, el financiamiento de 15 días no tiene costo debido a que la empresa está obligada a pagar la misma cantidad tanto si paga el día 1, 2,3 o 15. Sin embargo, la empresa deberá conseguir financiamiento para el ciclo de efectivo o ciclo neto de operación.

CAPITAL DE TRABAJO

Según James C. Van Horne y Jhon M.Wachowicz. Jr. En su libro fundamentos de administración financiera (undécima edición). Explica lo siguiente:

Los conceptos principales del capital de trabajo son dos: el capital de trabajo neto y el capital de trabajo bruto. Cuando los contadores usan el término de capital de trabajo, por lo general se refieren al capital de trabajo neto, que es la diferencia entre el activo y el pasivo circulantes. Es una medida del grado en que las empresas están protegidas contra problemas de liquidez. Sin embargo, desde el punto de vista administrativo, no tiene mucho sentido tratar de manejar una diferencia neta entre el activo y pasivo circulantes, sobre todo cuando dicha diferencia varía de manera continua.

Por otra parte, los analistas financieros se refieren al activo circulante cuando hablan del capital de trabajo. Por lo tanto, se centran en el capital de trabajo bruto. Como si tiene sentido que los directores financieros todo el tiempo determinen el monto correcto del activo circulante de las empresas, adoptaremos el concepto de capital bruto. Conforme avancemos en el análisis de la administración del capital de trabajo, abordaremos la administración del activo circulante de las compañías; es decir, el efectivo, y los valores comercializables, las cuentas por cobrar, y el inventario y el financiamiento (especialmente pasivo circulante), los cuales son necesarios para apoyar el pasivo circulante.

IMPORTANCIA DE LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

Es importante por diferentes razones. Básicamente, el activo circulante de una empresa típica de manufactura representa más de 50% de su activo total. En el caso de una compañía de distribución, significa un porcentaje incluso mayor. Los niveles excesivos de activos circulantes pueden contribuir de manera significativa a que una empresa obtenga un rendimiento de su inversión por debajo de lo normal. Sin embargo, las compañías con muy poco activo circulante pueden tener pérdidas y problemas para operar sin contra tiempos.

En el caso de las empresas pequeñas, el pasivo circulante es la principal fuente de financiamiento externo. Estas compañías no tienen acceso a mercados de capital a más largo plazo, que no sean los préstamos hipotecarios. Las empresas más grandes de rápido crecimiento también recurren al financiamiento del pasivo circulante, por lo

tanto, los directores y el personal de los departamentos financieros dedican mucho tiempo al análisis del capital de trabajo. Su responsabilidad directa es la administración del efectivo, los valores comercializables, las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar, las acumulaciones y otras fuentes de financiamiento a corto plazo; el manejo de los inventarios es la única actividad que se escapa de su campo. Además, las responsabilidades administrativas requieren una supervisión continua y cotidiana. A diferencia de las decisiones inherentes a la estructura del capital y los dividendos, es posible estudiar el problema, tomar una decisión y dejar a un lado el asunto durante muchos meses. Entonces, la administración del capital de trabajo es importante debido al tiempo que le deben dedicar los directores financieros. No obstante, es fundamental el efecto de las decisiones sobre el capital de trabajo en el riesgo, rendimiento y precio de las acciones de las empresas.

RENTABILIDAD Y RIESGO

Detrás de la administración adecuada del capital de trabajo subyacen dos aspectos fundamentales relacionados con la toma de decisiones en las empresas, referentes a la determinación de:

- El nivel óptimo de inversión en activo circulante.
- La mezcla adecuada de financiamiento a corto y a largo plazo utilizada para apoyar esta inversión en activo circulante.

Al mismo tiempo, estas decisiones se ven influidas por el equilibrio que debe existir entre la rentabilidad y el riesgo. Si se reduce el nivel de inversión en activo fijo, sin perder la capacidad de apoyar las ventas, se incrementará el rendimiento del activo total de las empresas. En la medida en que el costo explícito del financiamiento a corto plazo es menor que el del financiamiento a mediano y largo plazos, es mayor la proporción entre la deuda a corto plazo y la deuda total, y más alta la rentabilidad de las compañías.

Aunque a veces las tasas de interés a corto plazo rebasan las de largo plazo, por lo general es el caso contrario. Incluso cuando las tasas de interés a largo plazo son más altas, se esperaría pagar intereses más elevados con la deuda a largo plazo que los que se deberían cubrir con los empréstitos a corto plazo, los cuales todo el tiempo se renuevan (refinancian) al vencimiento. Además, es posible que la contratación de

deuda a corto plazo, al contrario de la deuda de largo plazo, genere mayores utilidades porque se pagará en periodos cuando no es necesario.

Estas premisas de rentabilidad sugieren mantener un nivel bajo de activo circulante y una elevada proporción de pasivo circulante y pasivo total. Esta estrategia se traducirá en un capital de trabajo neto bajo, o evidentemente negativo. No obstante, compensar la rentabilidad de esta estrategia es el riesgo mayor de las empresas. En este sentido, este último implica el peligro de no tener suficiente activo circulante para:

- ✓ Cumplir con sus obligaciones.
- ✓ Mantener los niveles adecuados de ventas (por ejemplo, agotar el inventario).

CAPITAL DE TRABAJO

Según Eugene F. Brigham. Joel F. Houston, en su libro Fundamentos de la Administración Financiera (Décima Edición).

Es la inversión de una empresa en activos a corto plazo: efectivo, valores realizables, inventario y cuentas por cobrar.

Capital de Trabajo Neto

Se define como el activo circulante menos el pasivo circulante.

Capital de Trabajo Neto Operativo

Se define como el activo circulante menos el pasivo circulante que no devenga intereses. Más concretamente se expresa a menudo como efectivo y valores realizables, cuentas por cobrar e inventarios menos cuentas por pagar y pasivo acumulado.

La designación capital de trabajo se originó en los antiguos buhoneros, que cargaban su vagón con artículos y luego emprendían el camino para venderlos. A la mercancía se le llamaba capital de trabajo porque era lo que vendían (convertía) para generar utilidades. El vagón y los caballos eran su activo fijo. Generalmente eran de su propiedad, de modo que los financiaban con capital fijo, pero obtenían fondos para comprar la mercancía. A esos fondos se le conocía como prestamos de capital de trabajo y deberían liquidarlos después de cada viaje para demostrarle al banco que el crédito era seguro. Si no podía pagar el préstamo, el banco los otorgaba otro y los bancos que seguían este procedimiento utilizaban practicas bancaria sólidas

Ciclo de Conversión del Efectivo

Como señalamos antes, el concepto de administración del capital de trabajo nació con los antiguos buhoneros que obtenían préstamos para comprar el inventario, lo vendían para liquidarlo y luego repetían el ciclo. Este concepto se aplica ahora a negocios más complejos, donde se usa para analizar la eficiencia con que las compañías administran su capital de trabajo.

Normalmente siguen un ciclo: producen inventario, venden productos a crédito y luego recaudan las cuentas por cobrar. A esto se le llama ciclo de conversión de efectivo. Una buena política del capital de trabajo tiene por objeto reducir al mínimo el tiempo entre los gastos de efectivo en materiales y la obtención de efectivo mediante ventas

Modelo del Ciclo de Conversión del Efectivo

Este modelo se centra en el tiempo que transcurre entre el momento en que la empresa efectúa los pagos y el momento en que recibe los ingresos de efectivo.

En este modelo se emplean los términos siguientes:

Periodo de conversión del inventario:

Es el tiempo promedio necesario para transformar los materiales en productos terminados y luego venderlos. Nótese que se calcula dividiendo el inventario entre las ventas diarias.

$$\text{Periodo de conversión del inventario} = \frac{\text{Inventario}}{\text{ventas diarias}/365}$$

Periodo de cobranza de las cuentas por cobrar:

Es el tiempo promedio que se requiere para convertir las cuentas por cobrar en efectivo, esto es, en obtener el efectivo después de una venta. A este periodo se le llama también periodo promedio de cobranza y se calcula dividiendo las cuentas por cobrar entre el promedio de las ventas diarias a crédito.

$$\text{Periodo de Cobranza} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{ventas}/365}$$

Periodo de posposición de las cuentas por pagar:

Es el tiempo promedio entre la compra de materiales, la mano de obra y el pago en efectivo de ambos conceptos.

$$\text{Periodo de posposicion} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{compras diarias}}$$

$$\text{Periodo de posposicion} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{costo de productos vendidos}/365}$$

Ciclo de conversión del efectivo

Integra los tres periodos que acabamos de definir; por tanto, equivale al tiempo transcurrido entre los gastos de efectivo para pagar los recursos productivos (materiales y mano de obra) y los ingresos de efectivo obtenidos con la venta de productos (el tiempo que transcurre entre el pago de la mano de obra, materiales y la recaudación de las cuentas por cobrar). Así pues, el ciclo de conversión del efectivo equivale al tiempo promedio que un dólar permanece ligado al activo circulante.

$$\text{Periodo de conversión del inventario} = \frac{\text{Inventario}}{\text{ventas diarias}/365}$$

+

$$\text{Periodo de Cobranza} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{ventas}/365}$$

-

$$\text{Periodo de posposicion} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{compras diarias}}$$

=

Ciclo de conversión del efectivo

Como Administrar los Componentes del Capital de Trabajo

El capital de trabajo consta de cuatro componentes principales: efectivo, valores realizables, inventario y cuentas por cobrar. Como se dará cuenta, la administración tiene un hilo conductor mínimo. En todos ellos la compañía encara un dilema fundamental: el activo circulante (capital de trabajo) es necesario para realizar los negocios y, cuan mayor sea la cantidad que conserve menos peligro correrá de que se agoten y por lo mismo, menor será también el riesgo de operación. Pero mantenerlo es costoso: si hay demasiadas existencias, tendrá activos que dan un rendimiento cero e incluso negativo cuando el costo de almacenamiento y de desperdicio es elevado. Las empresas deben adquirir capital para comprar activos como las existencias; ese capital tiene un costo y esto intensifica el impulso descendente de exceso de existencias (de cuentas por cobrar y hasta del efectivo). En conclusión, hay presión para mantener un mínimo de capital de trabajo que permite dirigir la empresa sin interrupción.

Administración del Efectivo

Al efectivo se le llama “activo que no devenga intereses”. Es necesario pagar la mano de obra y las materias primas, comprar activo fijo, pagar impuestos, el servicio de la deuda los dividendos, etc. Sin embargo, el efectivo (como también la mayoría de las cuentas comerciales de cheques) no producen intereses. Por eso la misión del encargado del efectivo en una empresa, es minimizar para realizar sus actividades normales y al mismo tiempo contar con suficiente efectivo, 1) para aprovechar los descuentos comerciales, 2) mantener la clasificación de crédito y 3) atender las necesidades imprevistas.

Por Qué se Conserva Efectivo

Las compañías lo conservan por dos razones fundamentales:

1. **Transacciones:** los saldos de efectivo se requieren en las operaciones de negocios. Los pagos se efectúan en efectivo y los ingresos se depositan en una cuenta corriente. Los saldos de efectivo que acompañan a los pagos y cobranzas ordinarias se conocen como saldos de transacciones.
2. **Compensación a bancos por préstamos y servicios:** los bancos ganan dinero prestando fondos que los clientes depositan; por eso, cuanto más

grande sean los depósitos mejor será su posición de utilidades. Si un banco presta servicios a un cliente, le exigirá que conserve un saldo mínimo en el depósito para compensar los gastos de darle los servicios. Además, puede pedirle q mantenga depósitos. Se da el nombre de saldos compensatorios a esos dos tipos de depósitos.

Valores Realizables

En la práctica no es posible separar la administración del efectivo y la de los valores realizables pues uno supone los otros.

Muchas veces las compañías lo conservan por los mismos motivos que conservan el efectivo. Aunque no son iguales que el efectivo, casi siempre pueden convertirse en él en muy poco tiempo mediante una simple llamada telefónica. Más aun a diferencia del efectivo y de las cuentas comerciales bancarias no producen rendimiento, los valores realizables generan un rendimiento modesto por lo menos. Por ello numerosas compañías conservan al menos algunos en vez de saldos más grandes de efectivo: liquidan parte del portafolio para aumentar la cuenta de efectivo cuando los egresos superan a los ingresos. Entonces podrían servirse de los valores realizables para sustituir los saldos de las transacciones. en la generalidad de los casos se mantienen fundamentalmente por precaución: las compañías prefieren recurrir a un crédito para efectuar operaciones temporales o atender las necesidades especulativas, pero aun así conservan algunos activos líquidos por si escasea el crédito bancario.

2.2.8 Rentabilidad

El autor; **ORTEGA, A. (2008)**, plantea que la rentabilidad es la capacidad que posee un negocio para generar utilidades, lo cual se refleja en los rendimientos alcanzados. Con el estudio de la rentabilidad se mide principalmente la eficiencia de los directores y administradores de la empresa, ya que en ellos descansa la dirección de esta. Ortega, A. plantea que al analizar la rentabilidad de una determinada empresa obtendremos la siguiente información:

- Capacidad del activo fijo para producir bienes o servicios suficientes para respaldar la inversión realizada.

- Si las utilidades obtenidas son adecuadas al capital del negocio.
- Si los resultados obtenidos por ventas son convenientes.
- Los rendimientos correspondientes a los recursos dispuestos, ya sean propios o ajenos.

En conclusión, al realizar el análisis de la rentabilidad nos permite medir la eficiencia general de la dirección de la empresa. Esta información se complementa con los siguientes estudios:

1. De las condiciones de ventas a crédito, pues una sobre inversión en cuentas por cobrar puede ser consecuencia de:
 - Demasiada libertad para otorgar créditos.
 - Falta de registros especiales que muestren la antigüedad de los créditos.
 - Falta de actividad del área de cobranza.
2. De la rotación de mercancía o de inventarios, ya que un movimiento demasiado lento durante el ejercicio puede acarrear una inversión excesiva en inventarios, lo cual muestra:
 - Mala calidad de las mercancías compradas o producidas, o falta de planeación en las compras o en la producción.
 - Existencia de mercancías obsoletas que difícilmente se realicen.
 - Políticas de ventas carentes de competitividad, lo cual restringe las mismas.
 - Desperdicios de recursos motivados por sobre inversión.
3. De la proporción que guardan los costos y gastos en relación con las ventas, a fin de juzgar:
 - El funcionamiento de la producción y el aprovechamiento de la capacidad instalada.
 - La función de vender.
 - La administración.
 - El financiamiento.

Cabe señalar que el análisis financiero de las cifras de un negocio, para que sea realmente útil y proporcione la solidez de una opción, debe ser total, ya que una empresa puede tener baja liquidez, pero al mismo tiempo presentar condiciones de estabilidad y rentabilidad muy favorables.

El autor **GITMAN, J. (2007)**; Desde el punto de vista de la administración financiera, la rentabilidad es una medida que relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Esta medida permite evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. La importancia de esta medida radica en que para que una empresa sobreviva es necesario producir utilidades. Por lo tanto, la rentabilidad está directamente relacionada con el riesgo, si una empresa quiere aumentar su rentabilidad debe también aumentar el riesgo y al contrario, si quiere disminuir el riesgo, debe disminuir la rentabilidad.

Según el autor, Tanaka Nakazone, Gustavo, (2003) “Rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan recursos, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori”.

Una empresa ha logrado rentabilidad cuando ha realizado buenas inversiones, es decir, sus inversiones han generado utilidad. Para poder ver este punto debemos de comparar la utilidad que se ha generado del estado de ganancias y pérdidas con el monto invertido (Activo). Entonces, ¿una empresa puede lograr una mayor utilidad en un período, pero una menor rentabilidad?

2.2.9 Ratio

Un Ratio constituye una medida obtenida a partir del balance y la cuenta de resultados que nos dará información económica y financiera de la empresa analizada.

La comparación de ratios de una misma empresa en los diferentes periodos, nos dará información sobre su evolución y permitirá caracterizarla positiva o negativamente, viendo la disminución o el aumento de los valores de sus ratios en los distintos periodos.

2.2.10 Ratios de Rentabilidad

Miden la eficiencia de las inversiones realizadas por la empresa.

a. Rentabilidad de las Ventas Netas

De acuerdo con el esquema presentado de evaluación de la situación de la empresa este más bien sería una ratio de utilidad. Sin embargo, por uso generalizado, mantendremos este nombre. Este ratio refleja el porcentaje que se obtiene de utilidad con respecto a las ventas realizadas.

La fórmula es:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

A mayor cociente resultante de este ratio la situación de utilidad de la empresa será mejor, debido a que los costos y gastos han tenido una menor incidencia en la empresa.

b. Rentabilidad Neta de las Inversiones

Este índice también denominado ROA (Return on Assets, o “rentabilidad de las inversiones”) muestra la calidad de las inversiones que ha realizado la empresa. Es decir, si las inversiones han sido eficaces entonces este ratio será alto, caso contrario, será bajo. La fórmula es:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

c. Rentabilidad Neta del Patrimonio

Este ratio refleja aproximadamente la rentabilidad que han tenido las inversiones realizadas por los accionistas.

Decimos aproximadamente, pues dado que en el denominador se ubica el patrimonio, este contiene no solo el monto aportado por los accionistas sino también las utilidades que ha ido generando la empresa y que se han ido reinvertiendo y las que posible se reinvertirán (resultado del ejercicio).

La fórmula es:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Aproximadamente, a mayor cociente resultante de esta división mayor serán las rentabilidades que han obtenido los inversionistas en el período de estudio por sus inversiones realizadas.

d. Rentabilidad Neta del Capital

La fórmula es:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Social}}$$

Este ratio denominado ROE (Return on Equity) mide de manera aproximada la utilidad por acción que ha tenido la empresa. Decimos que de manera aproximada pues será exacta solamente en caso que el valor nominal por acción sea de S/.1. Cabe resaltar que si la empresa tuviera capital adicional (en el patrimonio) se debería considerar la siguiente fórmula para determinar el ROE:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Social} + \text{Capital Adicional}}$$

2.2.11 RAZONES DE RENTABILIDAD

Según el autor ORTEGA, A. (2008), menciona que los índices que permite medir la capacidad de una empresa para generar utilidades son los siguientes:

- ✓ Rentabilidad de las ventas.
- ✓ Utilidad de la operación
- ✓ Rentabilidad del activo
- ✓ Rentabilidad del capital

Rentabilidad de las ventas.

También conocida como margen de utilidades, esta variable mide la relación entre utilidades netas y los ingresos por venta. La fórmula para calcular este indicador es la siguiente:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

Utilidad de Operación.

Debido a que la rentabilidad de un negocio (utilidades) es afectada por el uso de recursos de terceros (pasivos), una forma alterna de medir la rentabilidad de la empresa consiste en analizar la razón de:

$$\frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

El índice anterior resulta útil porque permite comparar la rentabilidad de empresas distintas, independientemente de la forma en que se encuentren financiadas (sólo capital, 50% capital y 50% pasivos, 60% capital y 40% pasivos, etc.)

Rentabilidad del activo

La rentabilidad del activo es un indicador que permite conocer las ganancias que se obtienen en relación con la inversión en activos, es decir, las utilidades que generan los recursos totales con los que cuenta el negocio.

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

Rentabilidad del Capital de trabajo

La rentabilidad del capital es un índice que señala la rentabilidad de la inversión de los dueños en el negocio. Formula:

$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$

En todos los casos, la utilización de pasivos permite incrementar la rentabilidad de los recursos aportados por los accionistas. En tal circunstancia, podría llegar a pensarse que una forma de maximizar la rentabilidad del capital contable consistiría en contratar tantos pasivos como fuese posible. Sin embargo, debe reconocerse que a medida que la empresa contrae más obligaciones, existen mayores posibilidades de que no genere recursos suficientes para cubrir adeudos, situación que podría llevarla a la quiebra o a la insolvencia.

Por lo anterior, se aconseja mantener un equilibrio razonable entre los recursos aportados por los socios y los aportados por terceros (pasivos).

En nuestro caso, nos está indicando que contamos con capacidad económica para responder obligaciones con terceros.

2.3. Definición de términos básicos

Activo: Parte del balance de situación que refleja, en unidades monetarias, todas las partidas o cuentas donde figuran los bienes, derechos y otros recursos que la empresa posee y de los que espera obtener beneficios económicos.

Activo Circulante: Un activo circulante es un bien o derecho líquido o que puede convertirse en líquido en menos de un año.

Activo fijo: Parte del activo no destinada a la venta sino a permanecer en la sociedad de manera indefinida, como por ejemplo las instalaciones o las oficinas.

Activo corriente: Comprende aquellos activos que la empresa espera vender, consumir o realizar en el transcurso del ciclo normal de explotación (no superior a un año); aquellos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo (no superior a un año); los activos financieros incluidos en la cartera de negociación, y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Son ejemplos de activos corrientes el dinero en caja, los depósitos a la vista o las mercancías del inventario, entre otros.

Apalancamiento financiero: Grado en que una empresa se financia con valores que tienen costos fijos, como deuda y acciones preferentes.

Apalancamiento operativo: Grado en que una empresa utiliza activos con costo fijo.

Efectivo: Dinero líquido.

Estructura de capital (capital structure): Cantidad de deuda permanente a corto y largo plazos, de acciones preferentes y de acciones comunes que se utiliza como recurso para financiar las operaciones de una empresa.

Estructura de capital deseado: Proporciones de deuda permanente a corto y largo plazos, y de acciones preferentes y comunes que una empresa desea conservar en su estructura de capital.

Estructura financiera

Cantidad de pasivos circulantes, de deuda a largo plazo, de acciones preferentes comunes que se emplea como recurso para financiar a una empresa.

Financiación: Importe necesario para la realización de un proyecto, ya sea en forma de recursos propios o de recursos ajenos.

Finanzas: Vislumbra el marco financiero y estructura del capital para desarrollar los hechos económicos y financieros.

Flujo de efectivo: Planeamiento de las operaciones de caja y financieras de ingreso y egreso de dinero.

Pasivo: Está representado por todo lo que debe la empresa, expresa el origen de los fondos utilizados por la misma. Son las deudas, obligaciones económicas y compromisos contraídos por la empresa con terceras personas. Constituye el estado de las fuentes financieras y que permiten el desarrollo de las inversiones. Así tenemos; los impuestos por pagar, remuneraciones, deudas a proveedores, dividendos por pagar, deudas asumidas por utilización de servicios de personal o de terceros, etc.

Pasivo Circulante: Se denomina pasivo circulante a las cuentas del balance que representan el "exigible a corto plazo"

Pasivo corriente: Son obligaciones inmediatas que requieren menos de un año para cumplir con los compromisos pactados, así tenemos, los impuestos que se deben al fisco, las remuneraciones mensuales a pagar a los trabajadores, las deudas a pagar a proveedores por compras realizadas al contado o crédito, y otras cuentas por pagar diversas. Generalmente estas deudas son liquidadas con el uso de los activos corrientes.

Pasivo no corriente: Son deudas y obligaciones contraídas y que deben cumplirse generalmente en el término mayor a un año. Así tenemos: algunas cuentas por pagar diversas, los derechos adquiridos por los trabajadores y que deben ser liquidados por la empresa al cesar sus servicios, las obligaciones futuras que debe cancelar la empresa, como consecuencia de ciertas circunstancias o acciones pasadas.

Patrimonio: La palabra patrimonio surge del ámbito jurídico teñido de un fuerte matiz económico. Etimológicamente la palabra patrimonio es un "conjunto de bienes que se reciben del padre". Vulgarmente es el conjunto de bienes y riquezas de una persona.

Ratios Financieros: Las ratios financieras (también llamados razones financieras o indicadores financieros), son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales, la relación (por división) entre sí de dos datos financieros directos, permiten analizar el estado actual o pasado de una organización, en función a niveles óptimos definidos para ella.

Rentabilidad: capacidad de una empresa para generar utilidades.

Rendimiento sobre los Activos (ROA): Relaciona la utilidad neta obtenida en un período con el total de activos.

Rendimiento sobre el Capital (ROE): Mide el desempeño de los accionistas, en relación a la utilidad obtenida en un período.

Ventas. Acto de transferir valores, bienes y servicios a título oneroso. Agrupa las ventas habituales y no habituales como los ingresos obtenidos por servicios de acuerdo a la actividad del negocio, bienes que fueron adquiridos o producidos (productos terminados). Las transacciones pudiesen ser al contado o al crédito.

CAPITULO III: METODOLOGÍA

3.1. Tipo de investigación

Corresponde a una investigación de tipo aplicada, debido a que se ha utilizado teorías y conocimientos ya existentes, que contribuyeron con la solución al problema de manera eficiente.

3.2. Nivel de investigación

El presente estudio es una investigación de nivel descriptivo – correlacional, debido a que, mediante la observación y la aplicación de instrumentos, se describieron las variables en función al comportamiento presentado dentro de la realidad de la empresa, para luego poder establecer su relación.

3.3. Población, muestra y unidad de análisis.

Población.

La población está representada por las áreas que componen la empresa Plaza Invest S.R.L de la ciudad de Tarapoto. La empresa cuenta con 10 trabajadores:

Cargo	Descripción	Número
Gerente General	Trabajador	01
Administrador	Trabajador	01
Asistente de Gerencia	Trabajador	01
Almacenero	Trabajador	01
Limpieza	Trabajador	02
Recepcionista	Trabajador	03
Restaurante	Trabajador	01
TOTAL		10

Muestra.

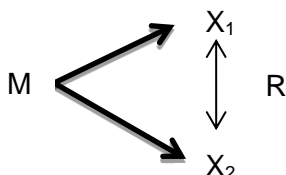
La muestra de la investigación estuvo conformada por el acervo documentario y el personal que realiza la gestión del Capital de trabajo de la empresa Plaza Invest S.R.L de la ciudad de Tarapoto, los cuales fueron:

Cargo	Descripción	Número
Gerente General	Trabajador	01
Administrador	Trabajador	01
Asistente de Gerencia	Trabajador	01
TOTAL		03

3.4. Diseño de investigación.

La investigación tiene un diseño **No experimental**: Por ser un trabajo de investigación de caso único en el cual se evaluó la gestión del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Hotelera Plaza Invest S.R.L de la ciudad de Tarapoto, provincia San Martin.

Dónde:



Dónde:

M : Representa la empresa en estudio Plaza Invest S.R.L

X₁ : Evaluación de la gestión del Capital de trabajo.

X₂ : Rentabilidad

R : El resultado que se pretende obtener

3.5. Métodos de investigación.

El método de investigación que se utilizó es la observación no experimental, la cual es aquella que se realizó sin manipular deliberadamente las variables, ya que solo se describieron los hechos como se encuentran en la realidad.

3.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Técnicas	Instrumentos	Alcance	Fuentes o Informantes
Fichaje	Fichas de texto	Marco teórico Marco conceptual Marco legal Antecedentes	Fuente: gestión del capital de trabajo, libros especializados, revistas, tesis, documentos de trabajo, artículos, reglamento de procedimientos, revistas especializadas.
Observación	Lista de cotejo	Obtener información de activos y pasivos financieros	Informante: Director de a Administración y trabajadores.
Análisis documental	Guía de análisis documental	Obtener información de los reportes diarios de activos y pasivos financieros	Fuente: Reportes de activos y pasivos de la empresa

3.7. Técnicas de procesamiento y análisis de datos.

En lo que respecta al presente trabajo de investigación, la información obtenida a partir de los instrumentos fue procesada y analizada mediante la aplicación del programa Microsoft Excel, con el cual se obtuvieron gráficos, tablas y cuadros, las cuales facilitaron el proceso de comprensión de los resultados.

CAPITULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1. Resultados descriptivos y explicativos

4.1.1. Conocer la gestión del capital de trabajo de la empresa Plaza Invest S.R.L.

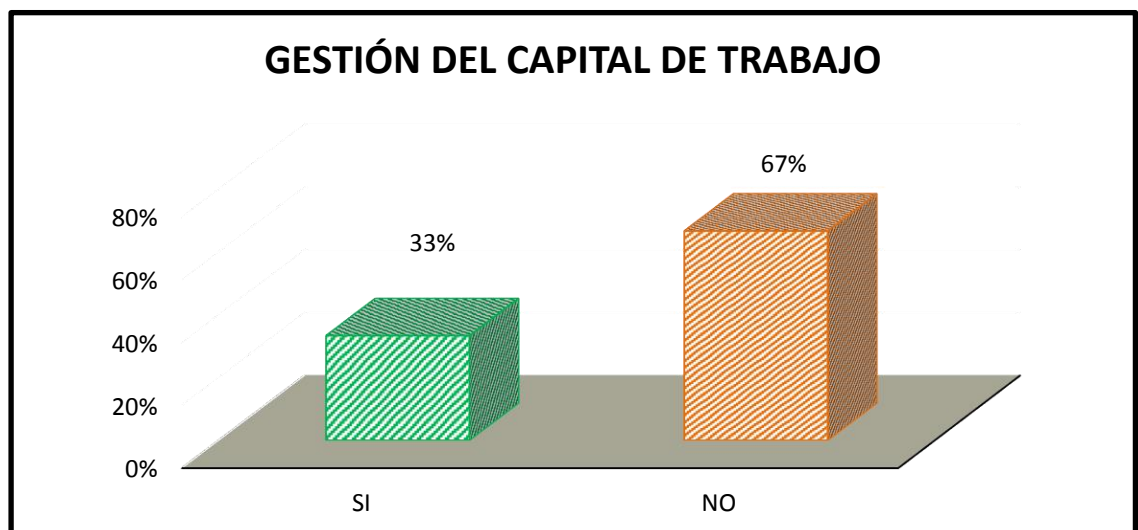
Para lograr desarrollar el presente objetivo fue necesario aplicar una lista de cotejo, a fin de poder evaluar la gestión del capital de trabajo dentro de dicha empresa. Los resultados encontrados son mostrados a continuación mediante la Tabla y Grafico N°01:

Tabla N°01 Gestión de Capital de trabajo

Gestión del Capital de Trabajo	Frec.	%
SI	7	33%
NO	14	67%
Total	21	100%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico N°01. Gestión del capital de trabajo



Fuente: Tabla N°01. Elaboración propia

Interpretación.

Tanto en la tabla N°01 y en el gráfico N°01, se muestran los resultados de la gestión del capital de trabajo de la empresa Plaza Invest S.R.L, que existe deficiencias en el manejo de efectivo, cuentas por cobrar, suministros y créditos de terceros, puesto que, de acuerdo a la información obtenida la empresa no cumple adecuadamente con la gestión de los recursos que posee, estas deficiencias representan un 67% de las actividades, lo cual como se deduce son prácticas que afectan en la rentabilidad de la misma, mientras que las buenas prácticas con relación a los recursos que posee representan un 33%.

4.1.2. Identificar las deficiencias de la gestión del capital de trabajo de la empresa “Plaza Invest S.R.L”.

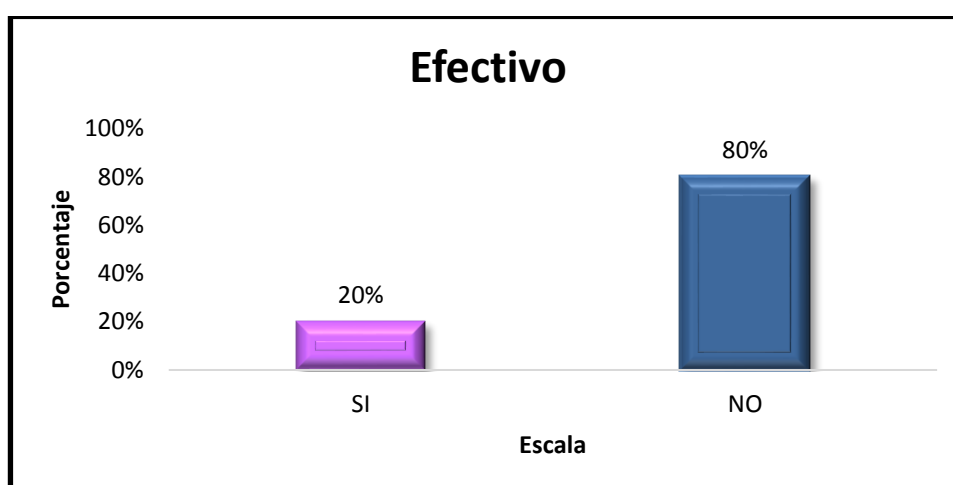
Una vez obtenida la información referente a la variable en estudio, se procedió a identificar las principales deficiencias que posee la empresa Plaza Invest SRL en relación a las dimensiones estudiadas.

Tabla N°02. Efectivo

Efectivo	Frec.	Porcentaje %
SI	1	20%
NO	4	80%
Total	5	100%

Fuente: *Elaboración propia*

Gráfico N°02. Efectivo



Fuente: Tabla N°02. Elaboración propia

Interpretación

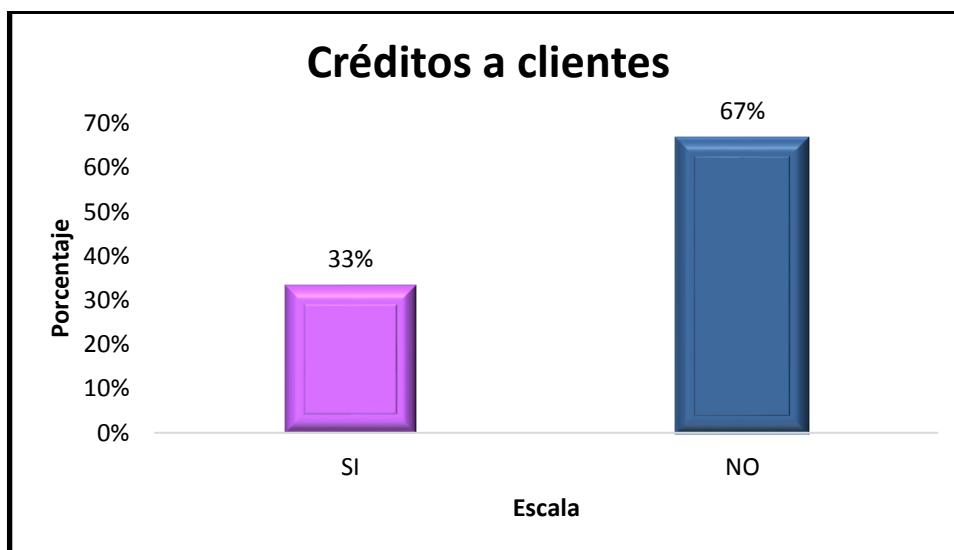
En la tabla N°02 y gráfico N°02 muestran los resultados obtenidos mediante una lista de cotejo aplicada a los colaboradores con el fin de identificar como se está dando el efectivo de la empresa “Plaza Invest S.R.L.”, infiriendo así que el efectivo se encuentra deficiente en un 80%, esto se debe a que la empresa no cuenta con un control de todos los depósitos que realiza, tampoco realiza una centralización de sus cuentas bancarias de manera mensual, asimismo la empresa no mantiene efectivo disponible suficiente en caja para realizar pagos de los gastos operativos diarios, lo que presenta una gran amenaza para la empresa y por último existe un deficiente control de las entradas y salidas de efectivo durante el día; mientras que un 20% es eficiente esto se debe a que la empresa cuenta con efectivo disponible para afrontar los pagos a los trabajadores.

Tabla N°03. Créditos a clientes

Crédito a clientes	Frec.	Porcentaje %
SI	2	33%
NO	4	67%
total	6	100%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico N°03. Créditos a clientes



Fuente: Tabla N°03. Elaboración propia

Interpretación

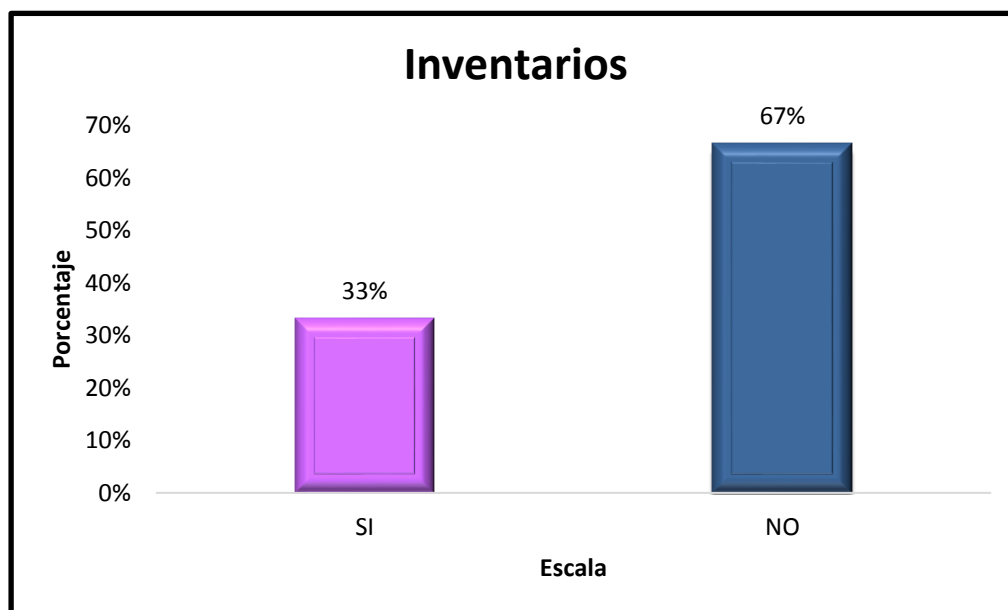
Según la tabla N°03 y gráfico N°03 podemos observar los resultados en base a los créditos a clientes, en donde se encontró que un 67% es deficiente, esto se debe a que la empresa no realiza un análisis de la capacidad de pago del cliente antes de darle el crédito que solicita, tampoco realiza un análisis del historial crediticio del cliente antes de brindarle servicio al crédito, de igual manera se observó que los clientes que quieren acceder a un crédito no cumplen con los requisitos establecidos por la empresa y por último la empresa no cuenta con plazos establecidos para otorgar servicios al crédito. Un 22% nos muestra que los créditos a clientes se están dando en buena manera, debido a que la gerencia realiza el seguimiento continuo de las cobranzas por los servicios al crédito otorgados mediante el envío de cartas, llamadas telefónicas o visitas personales.

Tabla N°04. Inventarios

Inventarios	Frec.	Porcentaje %
SI	2	33%
NO	4	67%
total	6	100%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico N°04. Inventarios



Fuente: Tabla N°04. Elaboración propia

Interpretación

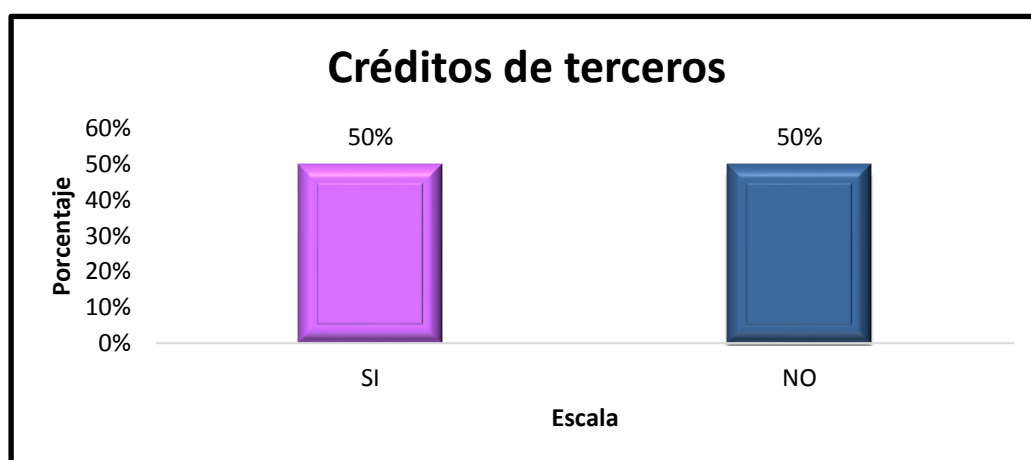
En la tabla N°04 y gráfico N°04, observamos los resultados en cuanto a los inventarios de la empresa “PLAZA INVEST S.R.L” Periodo 2013”, lo cuales nos muestran que un alto porcentaje de 67% se viene dando de manera inadecuada, esto debido a que la empresa no cuenta con una persona responsable de mantener una buena gestión de las existencias, de igual manera no cuenta con control detallado de la recepción y salida de materiales, también se observa que la empresa no evita hacer compras de materiales que no son necesarios para la prestación de servicios y tampoco los materiales conservan las características y volúmenes requeridos para la prestación de servicios. Asimismo, un escaso 33% nos muestra que los inventarios se están dando de manera adecuada, esto se debe a que la empresa al momento de la compra de materiales, realiza comparaciones entre varios proveedores para optar por el más rentable y la empresa cuenta con un espacio físico adecuado para guardar los materiales.

Tabla N°05 Créditos de terceros

Créditos de terceros	Frec.	%
SI	2	50%
NO	2	50%
total	4	100%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico N°05. Créditos de terceros



Fuente: Tabla N°05. Elaboración propia

Interpretación

En la tabla N°05 y gráfico N°05, se muestran los resultados en cuanto al crédito que se otorga a la empresa “PLAZA INVEST S.R.L” Periodo 2013”, podemos ver que se viene dando de un manera equitativa; ya que un 50% muestran que es eficiente, debido a que la empresa maneja un control de las deudas que tiene por compras al crédito, asimismo la empresa cumple con los pagos de sus compras al contado; no obstante un 50% es deficiente debido a que la empresa no cumple de manera adecuada con el cronograma de pagos de los préstamos que tiene, tampoco evita las moras por retrasos en el pago de sus cuotas.

4.1.3. Determinar la rentabilidad de la empresa Plaza Invest S.R.L

Tabla N°06. Ratios de Rentabilidad

DENOMINACIÓN DE LOS RATIOS	RATIOS	PERIODO	APLICACIÓN				RESULTADO PORCENTAJE
			VENTAS	UTILIDAD NETA	ACTIVO TOTAL	CAPITAL TOTAL	
<i>Rentabilidad sobre ventas</i>	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	2012	215,721.00	21,574.00			10%
		2013	219,410.00	17,455.00			7.96%
<i>Rentabilidad Neta de las Inversiones</i>	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	2012		21,574.00	249,804.00		8.64%
		2013		17,455.00	233,476.00		7.48%
<i>Rentabilidad Neta del Patrimonio</i>	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	2012		21,574.00		123,355.00	17.49%
		2013		17,455.00		140,820.00	12.40%

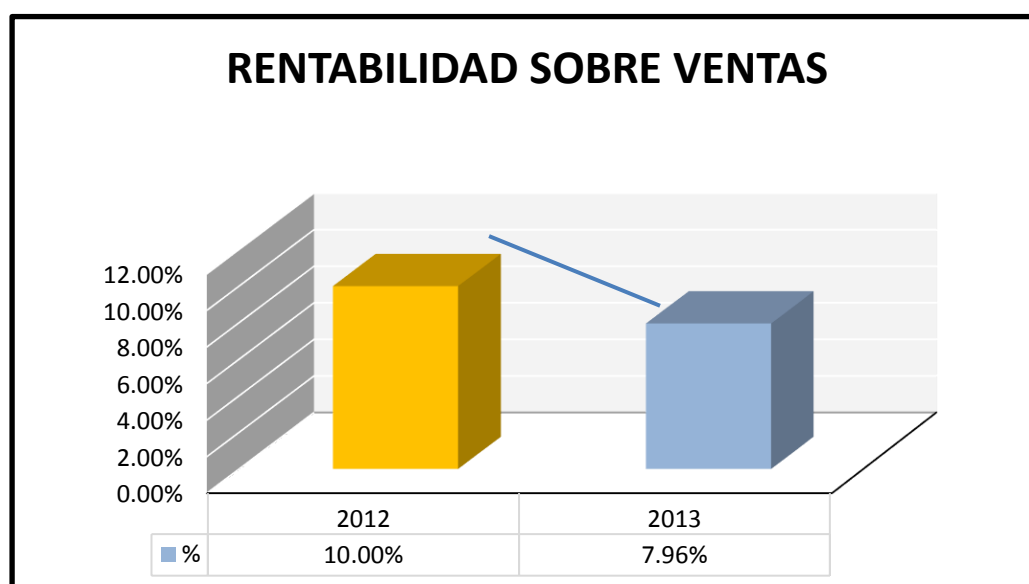
Fuente: Tabla N°06. Elaboración propia

Tabla N°07. Rentabilidad Sobre Ventas

<i>Rentabilidad sobre ventas</i>	PERIODOS	APLICACIÓN		RESULTADO
		UTILIDAD NETA	VENTAS	
	2012	21,574.00	215,721.00	10%
	2013	17,455.00	219,410.00	7.96%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico N°06. Rentabilidad Neta



Fuente: Tabla N°07. Elaboración propia

Interpretación

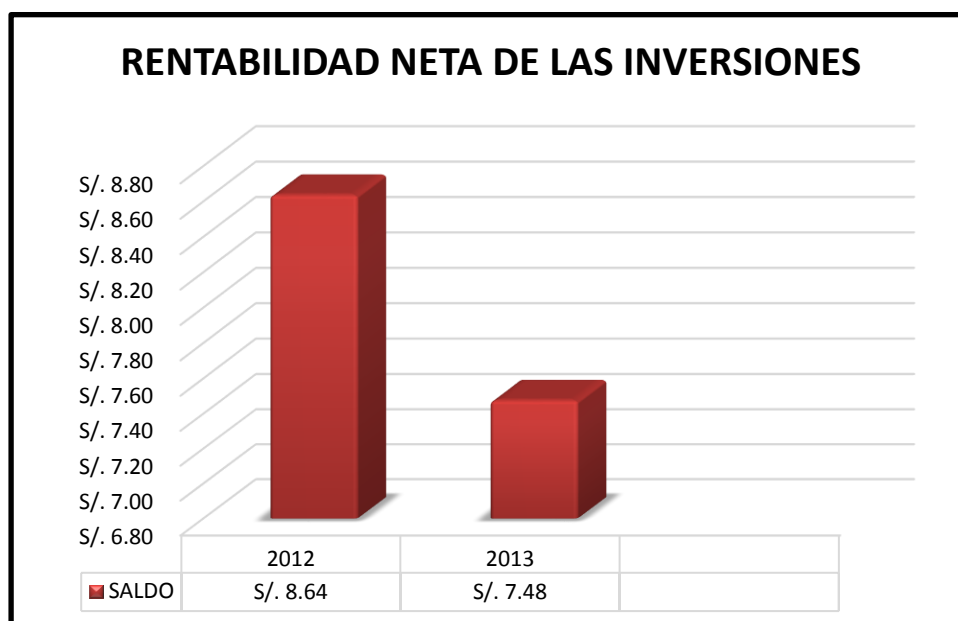
En la tabla N°07 y gráfico N°06, se evidencia que la empresa Plaza Invest S.R.L ha presentado disminución en cuanto a sus niveles de rentabilidad con respecto a las ventas, puesto que se aprecia que en el periodo 2012 tuvo un índice de 10%, que posteriormente disminuyó hasta un 7.96% en el periodo 2013, la cual representa una pérdida de 2.04%.

Tabla N°08. Rentabilidad Neta de las Inversiones

	PERIODOS	APLICACIÓN		RESULTADO
		UTILIDAD NETA	TOTAL DE ACTIVOS	
<i>Rentabilidad Neta de las Inversiones</i>	2012	21,574.00	249,804.00	8.64%
	2013	17,455.00	233,476.00	7.48 %

Fuente: Elaboración propia

Gráfico N°07 Rentabilidad Neta de las Inversiones



Fuente: Tabla N°08. Elaboración propia

Interpretación

La tabla N°08 y gráfico N°07 evidencia que en la empresa Plaza Invest S.R.L hay una disminución en los niveles de rentabilidad respecto a sus activos, puesto que durante el año 2012 obtuvo una rentabilidad de 8.64%, mientras

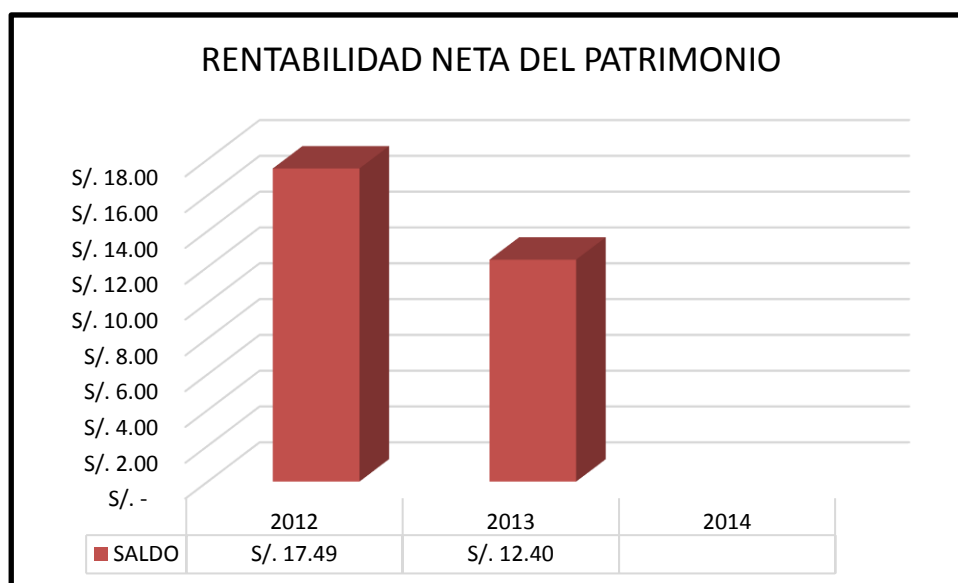
que en el año 2013 se tuvo un índice de 7.48%, representando así una disminución de 1.16%.

Tabla N°09. Rentabilidad Neta del Patrimonio

	PERIODOS	APLICACIÓN		RESULTADO
		UTILIDAD NETA	CAPITAL TOTAL	
<i>Rentabilidad Neta del Patrimonio</i>	2012	21,574.00	123,355.00	17.49%
	2013	17,455.00	140,820.00	12.40%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico N°08 Rentabilidad Neta del Patrimonio



Fuente: Tabla N°09. Elaboración propia

Interpretación

La tabla N°09 y gráfico N°08 muestra que la empresa tuvo una disminución de su rentabilidad con respecto a su patrimonio puesto que para el 2012

obtuvo un índice de 17.49% y para el 2013 tuvo un porcentaje de 12.40%, de lo que se afirma que la disminución de la rentabilidad fue en un 5.09%.

4.1.4. Establecer la incidencia de la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad de la empresa Plaza Invest S.R.L.

Tabla N°07. Incidencia de la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad

Gestión de Capital de trabajo	Rentabilidad		Incidencia
<p>Evaluación de la Gestión de Capital de trabajo</p> <p>SI = 7 = 33%</p> <p>NO =14 = 67%</p>	<p><u>Utilidad Neta</u></p> <p><u>Ventas Netas</u></p>		<p>Se observa que existe una incidencia negativa, puesto que hubo una disminución en la rentabilidad del año 2013 respecto al año 2012, ya que se ha visto una disminución de 2.04%, 1.16% y 5.09% respecto a las ventas, activos y patrimonio respectivamente , las mismas que representan una perdida en la utilidad de</p>
<p>Deficiencias</p>	<p>2012-2013</p>		
	<p>Porcentaj e perdido</p>	<p>Monto perdido</p>	
<ul style="list-style-type: none"> • No cuenta con un control de los depósitos que realiza en el banco. • La empresa no realiza una centralización de sus operaciones bancarias de manera mensual. • La empresa no cuenta con efectivos disponible en caja, es decir no cuenta con un manejo de caja chica para sus gastos operativos diarios. • No existe un control de las entradas y salidas de efectivo durante el día. 	<p>2.04%</p>	<p>S/. 767.98</p>	

<ul style="list-style-type: none">La empresa no realiza un análisis de la capacidad de pago de los clientes que solicita crédito.La empresa no realiza un análisis del historial crediticio del cliente antes de darles el crédito.La empresa tiene establecidos términos que deben cumplir los clientes antes de obtener un crédito; la cual solo existen empíricamente.La empresa no cuenta con plazos establecidos para ciertos créditos otorgados.	<div>Utilidad Neta</div> <div>Activo Total</div>		767.98, 558.36 y 1,608.87 soles respectivamente .
	Porcentaj e perdido	Monto perdido	
	1.16%	S/.558.36	
<ul style="list-style-type: none">La empresa no cuenta con un personal encargado de realizar la gestión de las existencias.La empresa no realiza un adecuado control de las entradas y salidas de los materiales que cuenta.La empresa a veces realiza compras de materiales que no requiere para la prestación de servicios.La empresa no realiza la compra adecuada de los materiales, puesto que algunos materiales no cuentan con las características y volumen solicitado.	<div>Utilidad Neta</div> <div>Patrimonio</div>		
	Porcentaj e perdido	Monto perdido	
	5.09%	S/. 1,608.87	
<ul style="list-style-type: none">La empresa no cuenta con adecuado control de los cronogramas de pago de los préstamos.La empresa muchas veces cae en mora al momento de cumplir con sus pagos de crédito.			

Fuente: Elaboración propia

4.2. Discusión de resultados

Los resultados expuestos en la presente muestran que el capital de trabajo tiene una participación fundamental en la estructura financiera de la empresa y de los resultados de la entidad en los periodos convencionales anuales, y es de vital importancia el mantener la actuación del ente económico en un grado tal de liquidez que permita el desarrollo continuo y armónico de las operaciones.

Se estableció que la gestión del capital de trabajo realizado por la empresa Plaza Invest S.R.L. carece de múltiples deficiencias que garanticen una adecuada gestión del capital de trabajo, debido a los resultados que se evidenciaron. En sentido que la empresa no cuenta con un eficiente control de su efectivo, cuentas por cobrar a clientes e inventario (suministros).

Tras el análisis realizado a la gestión del capital de trabajo de la empresa Plaza Invest S.R.L. se logró identificar que el manejo o gestión de capital de trabajo se encuentra deficiente en un 67% ,donde las principales deficiencias se deben a que la empresa no cuenta con un adecuado manejo del efectivo que posee, debido a que no realiza un control de los depósitos y centralización de sus operaciones bancarias, no mantiene suficiente efectivo disponible en caja para realizar sus operaciones diarias; y así mismo no realiza el control de las entradas y salidas del efectivo durante el día, lo cual refleja en un 80% de deficiencia de su efectivo.

Los créditos otorgados a clientes representan un 67% deficiente por lo que la empresa no toma en consideración la capacidad de pago del cliente, no establece políticas y plazos para otorgar el crédito y así mismo no realiza un análisis del historial crediticio del cliente; generando una pérdida de oportunidad para la empresa, puesto que reduce su capacidad de inversión.

La empresa no realizar un control detallado de la recepción y salida de suministros, realiza compras empíricamente sin emitir requerimientos de compra de acuerdo a sus necesidades por lo que dichas compras no conservan las características y volúmenes requeridos para la prestación del servicio, asimismo reflejando un 67% deficiente en inventario. Con respecto a créditos de terceros es deficiente en un 50%.

En cuanto a la variable rentabilidad, dentro de la investigación se llegó a determinar que, en el año 2013, la empresa Plaza Invest S.R.L. ha presentado disminución, ello debido a las deficiencias identificadas, lo que generó una disminución considerable respecto a la generación de utilidades. De esta manera, en el periodo 2012, presentó un índice 10% respecto a las ventas, que posteriormente disminuyó hasta un 7.96% en el periodo 2013, así mismo con respecto a los activos para el 2012 hubo una rentabilidad 8.64% y disminuyó para el 2013 a 7.48%, y por último respecto al patrimonio la rentabilidad para el 2012 fue 17.49% la cual disminuyó para el 2013 a 12.40%.

Estos resultados fueron obtenidos gracias a la observación directa y una lista de cotejo de todas y cada una de las dimensiones de la variable “Gestión del capital de trabajo”, para lo cual se tomó en cuenta indicadores proporcionados por OCHOA, G; (2009); para la variable de Rentabilidad resultados fueron obtenidos gracias al aporte proporcionado por Tanaka Nakazone Gustavo (2013) y aportes teóricos de Ortega A. (2008) que plantea fórmulas para evaluar esta variable, la misma que fue empleada en el presente estudio.

Los resultados obtenidos se encuentran en relación con Cortés Ramírez, Jazmín (2008), quien concluye que es indispensable mantener suficiente efectivo para cubrir aquellos desembolsos requeridos, invirtiendo cualquier excedente que se produzca; suficiente inventario para satisfacer los requerimientos de producción y/o ventas, con políticas y sistemas establecidos por la misma administración; unas cuentas por cobrar basadas en una óptima política de crédito y cobranza, un pasivo circulante de acuerdo con la generación de efectivo de la organización.

La obtención de la información fue posible gracias a la teoría proporcionada por OCHOA SETZER, Guadalupe Angélica (2009). Los resultados encontrados, convergen en similares resultados con la investigación realizada por HERNÁNDEZ, C. (2010) quien determina que es necesario realizar los análisis correspondientes a los clientes solicitantes de crédito, para otorgarlo a quien realmente puede responder ante un compromiso de tal magnitud y evitar problemas futuros; así como fijar las políticas que guiarán las operaciones crediticias de la empresa, además de considerar a los grupos de alto riesgo, que aportan una utilidad extra a la empresa.

Los resultados encontrados tienen relación con la investigación realizada por BOCANEGRA K. (2010), que menciona que todas las decisiones financieras tomadas por los administradores de la empresa afectan positiva o negativamente el capital de trabajo, grado de liquidez y de rentabilidad. A partir de lo anterior, se concluye que el capital de trabajo incide directamente en la relación de interacción entre rentabilidad y riesgo; por lo que el nivel óptimo de capital de trabajo estará supeditado a la política que adopte la empresa

Tras haber evaluado en el presente estudio cada una de las variables, se procedió a establecer la incidencia entre las mismas, determinándose de esta manera que, debido a los problemas y deficiencias presentadas en la gestión del capital de trabajo, la rentabilidad disminuyó en un 2.04% respecto a las ventas, 1.16% respecto al activo y 5.09% respecto al patrimonio, las cuales representan una pérdida de S/.767.98, S/.558.36 y S/. 1,608.87 respectivamente.

Estos resultados guardan relación a lo encontrado por Bocanegra del Águila, Katherin (2010), al sostener en su trabajo determina que Todas las decisiones financieras y no financieras tomadas por los administradores de la empresa afectan positiva o negativamente el capital de trabajo, grado de liquidez y por ende la rentabilidad.

CAPITULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones

- ✓ En el presente estudio de la empresa Plaza Invest S.R.L, las actividades que realiza con respecto a la gestión del capital de trabajo, evidencian tener problemas, ya que carece de múltiples criterios que garanticen una adecuada gestión del capital de trabajo, debido a los resultados obtenidos.
- ✓ Al realizar el análisis de la gestión del capital de trabajo de la empresa Plaza Invest S.R.L se evidenció un porcentaje alto de deficiencias; la empresa no cuenta con un eficiente control de las entradas y salidas de efectivo, asimismo se evidencia la falta de efectivo para afrontar gastos operativos diarios, no mantiene un historial crediticio del cliente, ni plazos para otorgar servicios al crédito. Además, los suministros no conservan las características y volúmenes requeridos para la prestación del servicio.
- ✓ La rentabilidad es la capacidad que las empresas poseen para generar utilidades, con respecto a la empresa Plaza Invest S.R.L. los resultados obtenidos evidencian una disminución de la rentabilidad para el año 2013 con respecto al año 2012 a causa de la ineficiente gestión del capital de trabajo, por lo que toda decisión por parte de los administrativos es de suma importancia.
- ✓ La gestión del capital de trabajo de la empresa Plaza Invest S.R.L incidió en la rentabilidad de manera directa para el año 2013, aun cuando sugiere que se cuenta con la capacidad para cubrir efectivamente las deudas, debe generar preocupación, porque se cuenta con una disminución en los niveles de rentabilidad donde la disminución representa un 2.04% respecto a las ventas, 1.16% respecto al activo y 5.09% respecto al patrimonio, las cuales representan una pérdida de S/.767.98, S/.558.36 y S/. 1,608.87 respectivamente.

5.2. Recomendaciones

A continuación, se presenta las siguientes recomendaciones relacionadas a los resultados y las conclusiones a las cuales se llegaron:

- ✓ Desarrollar e implementar medidas y estrategias que permitan mejorar la capacidad de gestionar y administrar mejor el capital de trabajo, lo cual permita optimizar la eficiencia de los recursos con la que se cuenta.
- ✓ Realizar capacitaciones continuas al personal del área encargada de la gestión del capital de trabajo y poner en práctica estrategias que eviten las deficiencias obtenidas, los cuales permitan un mejor control en el efectivo, cuentas por cobrar, inventarios (suministros) y cuentas por pagar.
- ✓ Realizar análisis de la documentación financiera que le mostrará los resultados de sus utilidades generadas por periodos determinados, ya que le permitirá conocer el aumento o disminución económica de sus utilidades.
- ✓ Se recomienda a la empresa solicitar que sean calculadas y analizadas las razones financieras y prestar mayor atención a las ratios de rentabilidad, con el fin de lograr cumplir los objetivos propuestos y ayudar a una correcta toma de decisión.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- ✓ Apaza Meza, M. (2008) *“Formulación, Análisis E Interpretación De Estados Financieros”* (1° edición). Lima- Perú: Instituto Pacifico SAC.
- ✓ Benítez Miranda, M. (2011). Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección, Universidad de la Habana, Cuba, 1997.
- ✓ Fernández, E. (2000). Planeación y control del capital de trabajo. México: Prentice Hall, ITAM.
- ✓ Flores Soria, J. (2006) *“Análisis e Interpretación de los Estados Financieros”*. Cecof – Asesores. 2000, 2006.
- ✓ Gitman, Lawrence J. – Fundamentos de Administración Financiera. Tomos I y II.
- ✓ Gómez Giovanny, E. (2004) "La estructura del capital: el inicio de la composición financiera de la empresa.
- ✓ OCHOA SETZER, Guadalupe Angélica (2009), *“Administración Financiera”*. Segunda edición. Mc Graw Hill Interamericana Editores S.A. de C.V. México.
- ✓ Ortega, A. (2008). Introducción a las finanzas. (2ª ed.). México: McGraw-Hill.
- ✓ Perdomo, A. (2001). Administración financiera de inventarios: tradicional y justo a tiempo. México: Pema
- ✓ Tanaka Nakazone, G. (2003) *“Análisis de estados financieros para la toma de decisiones”*. Editorial: Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú
Lugar de Edición: Lima – Perú N° de Edición: 1°
- ✓ Weston, J Fred; Brigham, Eugene. F. Fundamentos de Administración Financiera, 10. Edición, Editorial McGraw - Hill Interamericna de México, S.A de C.V., 1993.
- ✓ Weston, F. y Brigham, E. (1994). Fundamentos de administración financiera. (10ma Edición). España: Editorial Mc Graw- Hill.

- ✓ Bocanegra del Águila, Katherin (2010), en su tesis: “incidencia del capital de trabajo en la rentabilidad de la empresa Puerto Mirador S.A. de la ciudad de Moyobamba Periodo 2009-2010”; presentada para optar el Título Profesional de Contador Público en la Universidad Cesar Vallejo-Tarapoto. Dicho trabajo tiene como objetivo establecer la incidencia del capital de trabajo en la rentabilidad.
- ✓ Cortés Ramírez, Jazmín (2008), en su tesis: “*Análisis financiero para la mejor toma de decisiones Administración del Capital de Trabajo*”, presentada para optar el Título Profesional de Contador Público en el Instituto Politécnico Nacional Santo Tomás del país de México.
- ✓ Gonzales, M. (2010), en su tesis sobre “*La gestión del capital de trabajo como proceso de la gestión financiera operativa*”
- ✓ HERNÁNDEZ, C. (2010) en su tesis: “*Administración Financiera del Capital de Trabajo para pequeñas empresas del sector Comercial Minorista en Xalapa, Ver.*” Para obtener el título de Contador Público en la Universidad Veracruzana, facultad de Contaduría y Administración, carrera de Administración
- ✓ Hidalgo Panduro, Jerson Yodill (2010), en su tesis: “*La gestión del capital de trabajo y su incidencia en el riesgo y rentabilidad de la empresa distribuidora Santa Mónica SAC de la ciudad de Tarapoto en el año 2010*”; presentada para optar el Título Profesional de Contador Público en la Universidad Cesar Vallejo-Tarapoto.
- ✓ Peralta Gonzales, Enrique. E (2013), En su tesis “*La Administración del Capital de Trabajo en la Gestión de las empresas distribuidoras de Medicinas de Lima Metropolitana*”, Presentado para obtener el Título Profesional de Contador Público de La Universidad San Martin de Porres Lima –Perú.
- ✓ Sánchez, G. (2010), en su tesis “*Análisis del Capital de Trabajo Neto de la Empresa Gremco S.A.*” que tiene como objetivo la evaluación del capital de trabajo y su incidencia en la situación financiera de la empresa Gremco.
- ✓ Solis G. (2010), en su tesis “*Administración financiera del capital de trabajo para pequeñas empresas del sector comercial de Gamarra*”

ANEXOS

Anexo N°01. Operacionalización de las variables.

Variable I: Gestión de capital de trabajo

Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escalas de medición
Gestión Capital de trabajo	Según el autor, OCHOA, G; (2009). La gestión de capital de trabajo se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y pasivos corrientes.	Para evaluar la gestión de capital de trabajo se aplicará una lista de cotejo que permita obtener información concisa de la gestión que maneja la empresa con respecto al capital de trabajo.	Efectivo	Depósitos en entidades bancarias	Ordinal
				Elementos de activos líquidos	
				Valorización del efectivo en caja.	
			Crédito a clientes	Información de Crédito.	
				Términos de Crédito.	
				Políticas de Crédito y Cobranza.	
			Inventarios	Inventario de existencias	
				Costo de oportunidad en la compra de productos	
				Costo de almacenaje de los materiales	
			Crédito de terceros	Deudas por compra al crédito	
				Deudas por crédito financiero	

Fuente: Elaboración Propia

Variable II: Rentabilidad

Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escalas de medición
Rentabilidad	Según el autor Tanaka Nakazone, Gustavo, (2003). La Rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan recursos, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados	Para evaluar la rentabilidad de la empresa Plaza Invest S.R.L, se calculará en base al ratio margen bruto	Ratio	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	Razón
				$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	
				$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	

Fuente: Elaboración Propia

Anexo N°02. Matriz de consistencia.

Formulación del problema	Objetivos	Hipótesis	Variables	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición	Metodología
¿Cómo la gestión del capital de trabajo incidió en la rentabilidad de la empresa “PLAZA INVEST S.R.L” en el periodo 2013?	Objetivo general Evaluación de la gestión del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la empresa PLAZA INVEST S.R.L. durante el periodo 2013. Objetivos específicos - Conocer la gestión del capital de trabajo de la empresa PLAZA INVEST S.R.L. durante el periodo 2013.	La gestión del capital de trabajo es deficiente e incide de manera directa en la rentabilidad de la Empresa PLAZA INVEST S.R.L., en la ciudad de Tarapoto, en el periodo 2013.	Gestión Capital de trabajo	Efectivo	Depósitos en entidades bancarias	Ordinal	Tipo de investigación. Corresponde a una investigación de tipo aplicada. Población. La población está representada por las áreas que componen la empresa Plaza Invest S.R.L. de la ciudad de Tarapoto. Las áreas de la empresa son 03 y existen 10 empleados: Muestra. - Acervo documental - Personal que realiza la gestión del capital de trabajo de la empresa Plaza Invest S.R.L
					Elementos de activos líquidos		
					Valorización del efectivo en caja		
				Crédito a clientes	Información antes de crédito		
					Términos de crédito		
					Políticas de crédito y cobranza		
				Inventarios	Inventario de existencias		
					Costo de oportunidad en la compra de productos.		

	<ul style="list-style-type: none"> - Identificar las deficiencias de la gestión del capital de trabajo de la empresa PLAZA INVEST S.R.L. durante el periodo 2013. - Determinar la rentabilidad de la empresa PLAZA INVEST S.R.L. durante el periodo 2013. - Establecer la incidencia de la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad de la empresa Plaza Invest S.R.L. durante el periodo 2013 			Crédito de terceros	<div>Deudas por compras al crédito</div> <div>Deudas por crédito financiero</div>		<p>Nivel de investigación. El presente estudio es una investigación de nivel descriptivo – correlacional</p> <p>Instrumentos: Lista de cotejo Guía de análisis</p>
			Rentabilidad	Ratios	<div>$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$</div> <div>$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$</div> <div>$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$</div>	Razón	

Fuente: Elaboración Propia

Anexo N°03. Instrumento
Variable I: Gestión del capital de trabajo

Efectivo		
Depósitos en entidades bancarias.	SI	NO
La empresa cuenta con un control de todos los depósitos que realiza.		X
La empresa realiza la centralización de sus operaciones bancarias de manera mensual.		X
Elementos de activos líquidos	SI	NO
La empresa mantiene efectivo disponible suficiente en caja para realizar pagos de los gastos operativos diarios.		X
La empresa cuenta con efectivo disponible para afrontar pagos a trabajadores.	X	
Valorización del efectivo en caja	SI	NO
Existe un eficiente control de las entradas y salidas de efectivo durante el día.		X
Créditos a clientes		
Información antes de Crédito.	SI	NO
La empresa realiza un análisis de la capacidad de pago del cliente antes de darle crédito.		X
La empresa realiza un análisis del historial crediticio del cliente antes de brindarle servicio al crédito.		X
Términos de Crédito.	SI	NO
Los clientes que quieran acceder a servicios al crédito deben cumplir ciertos requisitos establecidos por la empresa.		X
La empresa cuenta con plazos establecidos para otorgar servicios al crédito.		X
Políticas de Crédito y Cobranza.	SI	NO
La gerencia realiza el seguimiento continuo de las cobranzas por los servicios al crédito otorgados mediante el envío de cartas, llamadas telefónicas o visitas personales.	X	
La empresa cuenta con un resumen de los créditos otorgados a los clientes.	X	

Inventario		
Inventario de suministros	SI	NO
La empresa cuenta con una persona responsable de mantener una buena gestión de las existencias		X
La empresa cuenta con un control detallado de la recepción y salida de los materiales.		X
Costo de oportunidad en la compra de productos	SI	NO
La empresa evita realizar compras de materiales que no sean necesarios para la prestación de servicios.		X
La empresa al momento de la compra de materiales, realiza comparaciones entre varios proveedores para optar por el más rentable.	X	
Costo de almacenaje de los materiales	SI	NO
La empresa cuenta con un espacio físico adecuado para guardar los materiales.		X
Los materiales conservan las características y volúmenes requeridos para la prestación de servicios.		X
Crédito de terceros		
Deudas por compra al crédito	SI	NO
La empresa maneja un control de todas las compras al crédito que realiza.	X	
La empresa cumple con los pagos de sus compras al crédito	X	
Deudas por créditos financieros		
La empresa cumple adecuadamente con el cronograma de pagos de los préstamos que tiene.		X
La empresa evita tener moras por retrasos de pago de sus cuotas		X

Fuente: Elaboración Propia

Anexo N°04. ESTADOS FINANCIEROS – PLAZA INVEST

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012			
(Expresado en Nuevos Soles)			
ACTIVO		PASIVO	
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		<u>PASIVO CORRIENTE</u>	
		TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SISTEMA DE PENSIONES Y DE SALUD POR PAGAR	1,534.00
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DEL EFFECTIVO	52,891.00	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES-TERCEROS	41,335.00
Caja	52,891.00	Facturas, boletas y otros comprobantes por pagar	41,335.00
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES-TERCEROS	11,566.00		
Cuentas por Cobrar Comerciales	11,566.00	TOTAL PASIVO CORRIENTE	42,869.00
MATERIALES AUXILIARES, SUMINISTROS Y REPUESTOS	14,137.00		
Suministros	14,137.00	<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>	
		OBLIGACIONES FINANCIERAS	83,580.00
		Instituciones Financieras	83,580.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	78,594.00	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	83,580.00
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		TOTAL PASIVO	126,449.00
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	202,530.00	<u>PATRIMONIO</u>	
Unidades de Transporte	94,300.00	CAPITAL	20,900.00
Muebles y Enseres	49,256.00	Capital Social	20,900.00
Equipos Diversos	58,974.00		
DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y AGOTAMIENTO ACUMULADOS	-49,360.00	Resultados Acumulados	80,881.00
Depreciación Acumulada	-49,360.00	Resultado del Ejercicio	21,574.00
ACTIVO DIFERIDO	18,040.00		
Intereses Devengados	18,040.00	TOTAL PATRIMONIO	123,355.00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	171,210.00		
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	249,804.00
TOTAL ACTIVO	249,804.00		

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en Nuevos Soles)

INGRESOS		215,721.00
COSTO DEL SERVICIO		-112,175.00
UTILIDAD BRUTA		103,546.00
GASTOS DE OPERACIÓN		67,669.00
Gastos de Administración	29,656.00	
Gastos de Ventas	38,013.00	
UTILIDAD DE OPERACIÓN		35,877.00
OTRAS CARGAS E INGRESOS DEL EJERCICIO.		11,906.00
Gastos Diversos	3,500.00	
Gastos Financieros	8,406.00	
UTILIDAD ANTES DEL IMP. A LA RENTA		23,971.00
Impuesto a la Renta		-2,397.00
UTILIDAD NETA		21,574.00

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en Nuevos Soles)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DEL EFFECTIVO	66,391.00
Caja	66,391.00
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES-TERCEROS	17,466.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	17,466.00
MATERIALES AUXILIARES,SUMINISTROS Y REPUESTOS	17,137.00
Suministros	17,137.00

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 100,994.00

ACTIVO NO CORRIENTE

INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	188,421.00
Unidades de Transporte	94,300.00
Muebles y Enseres	43,256.00
Equipos Diversos	50,865.00
DEPRECIACIÓN,AMORTIZACIÓN Y AGOTAMIENTO ACUMULADOS	-62,479.00
Depreciación Acumulada	-62,479.00
ACTIVO DIFERIDO	6,540.00
Intereses Devengados	6,540.00

TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE 132,482.00

TOTAL ACTIVO 233,476.00

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

TRIBUTOS,CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SISTEMA DE PENSIONES Y DE SALUD POR PAGAR	2,334.00
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES-TERCEROS	47,609.00
Facturas,boletas y otros comprobante	47,609.00

TOTAL PASIVO CORRIENTE 49,943.00

PASIVO NO CORRIENTE

OBLIGACIONES FINANCIERAS	42,713.00
Instituciones Financieras	42,713.00

TOTAL PASIVO NO CORRIENTE 42,713.00

TOTAL PASIVO 92,656.00

PATRIMONIO

CAPITAL	20,900.00
Capital Social	20,900.00
Resultados Acumulados	102,455.00
Resultado del Ejercicio	17,465.00

TOTAL PATRIMONIO 140,820.00

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO 233,476.00

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en Nuevos Soles)

INGRESOS		219,410.00
COSTO DEL SERVICIO		-111,893.00
UTILIDAD BRUTA		107,517.00
GASTOS DE OPERACIÓN		74,331.00
Gastos de Administración	32,419.00	
Gastos de Ventas	41,912.00	
UTILIDAD DE OPERACIÓN		33,186.00
OTRAS CARGAS E INGRESOS DEL EJERCICIO.		13,792.00
Gastos Diversos	4,680.00	
Gastos Financieros	9,112.00	
UTILIDAD ANTES DEL IMP. A LA RENTA		19,394.00
Impuesto a la Renta		-1,939.00
UTILIDAD NETA		17,455.00

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresado en Nuevos Soles)

ACTIVO	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL	
	2012	%	2013	%	VALOR ABSOLUTO	VARIACIÓN RELATIVA
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>						
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DEL EFFECTIVO	52,891.00	21.17%	66,391.00	28.44%	13,500.00	25.52%
Caja						
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES-TERCEROS	11,566.00	4.63%	17,466.00	7.48%	5,900.00	51.01%
Cuentas por Cobrar Comerciales						
MATERIALES AUXILIARES,SUMINISTROS Y REPUESTOS	14,137.00	5.66%	17,137.00	7.34%	3,000.00	21.22%
Suministros						
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	78,594.00	31.46%	100,994.00	43.26%	22,400.00	28.50%
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>						
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	202,530.00	81.08%	188,421.00	80.70%	-14,109.00	-6.97%
Unidades de Transporte						
Muebles y Enseres						
Equipos Diversos						
DEPRECIACIÓN,AMORTIZACIÓN Y AGOTAMIENTO ACUMULADOS	-49,360.00	-19.76%	-62,479.00	-26.76%	-13,119.00	26.58%
Depreciación Acumulada						
ACTIVO DIFERIDO	18,040.00	7.22%	6,540.00	2.80%	-11,500.00	-63.75%
Intereses Devengados						
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	171,210.00	68.54%	132,482.00	56.74%	-38,728.00	-22.62%
TOTAL ACTIVO	249,804.00	100%	233,476.00	100%	-16,328.00	-6.54%

PASIVO**PASIVO CORRIENTE****TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SISTEMA DE
PENSIONES Y DE SALUD POR PAGAR**

1,534.00 0.61% 2,334.00 1.00% 800.00 52.15%

CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES-TERCEROS

41,335.00 16.55% 47,609.00 20.39% 6,274.00 15.18%

Facturas, boletas y otros comprobantes por pagar

TOTAL PASIVO CORRIENTE

42,869.00 17.16% 49,943.00 21.39% 7,074.00 16.50%

PASIVO NO CORRIENTE**OBLIGACIONES FINANCIERAS**

83,580.00 33.46% 42,713.00 18.29% -40,867.00 -48.90%

Instituciones Financieras

TOTAL PASIVO NO CORRIENTE

83,580.00 33.46% 42,713.00 18.29% -40,867.00 -48.90%

TOTAL PASIVO

126,449.00 50.62% 92,656.00 39.69% -33,793.00 -26.72%

PATRIMONIO**CAPITAL**

20,900.00 8.37% 20,900.00 8.95% - 0.00%

Capital Social

Resultados Acumulados

80,881.00 32.38% 102,455.00 43.88% 21,574.00 26.67%

Resultado del Ejercicio

21,574.00 8.64% 17,465.00 7.48% -4,109.00 -19.05%

TOTAL PATRIMONIO

123,355.00 49.38% 140,820.00 60.31% 17,465.00 14.16%

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

249,804.00 100% 233,476.00 100% -16,328.00 -6.54%

ANÁLISIS DE LOS ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

(Expresado en Nuevos Soles)

	ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL	
	2012	%	2013	%	VALOR ABSOLUTO	VARIACIÓN RELATIVA
INGRESOS	215,721.00	100%	219,410.00	100.00%	3,689.00	1.71%
COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS	-112,175.00	-52.00%	-111,893.00	-51.00%	282.00	-0.25%
UTILIDAD BRUTA	<u>103,546.00</u>	48.00%	<u>107,517.00</u>	49.00%	3,971.00	3.84%
GASTOS DE OPERACIÓN						
Gastos de Administración	29,656.00	13.75%	32,419.00	14.78%	2,763.00	9.32%
Gastos de Ventas	38,013.00	17.62%	41,912.00	19.10%	3,899.00	10.26%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	<u>35,877.00</u>	16.63%	<u>33,186.00</u>	15.13%	-2,691.00	-7.50%
OTRAS CARGAS E INGRESOS DEL EJERCICIO					-	
Gastos Diversos	3,500.00	1.62%	4,680.00	2.13%	1,180.00	33.71%
Gastos Financieros	8,406.00	3.90%	9,112.00	4.15%	706.00	8.40%
UTILIDAD ANTES DEL IMP. A LA RENTA	<u>23,971.00</u>	11.11%	<u>19,394.00</u>	8.84%	-4,577.00	-19.09%
Impuesto a la Renta	-2,397.00	-1.11%	-1,939.00	-0.88%	458.00	-19.11%
UTILIDAD NETA	<u>21,574.00</u>	10.00%	<u>17,455.00</u>	7.96%	-4,119.00	-19.09%